

España Económica

Fundado en 1893

Madrid, 18 de junio de 1955.

Año LVIII. - Núm. 2.965

SUMARIO

Continúa el equívoco.

NOTAS Y COMENTARIOS

- La situación.
- Del capitalismo reaccionario al liberalismo económico.
- La Comisión Comercial norteamericana.
- Otra vez el asunto de las jubilaciones.
- Los mercados del dinero españoles y extranjeros en 1954.
- La Unión Naval de Levante en 1954.
- Las actividades de Naviera Fierro, S. A.
- Junta general de Fuerzas Eléctricas del Noroeste, S. A. (Fenosa).

CORRESPONDENCIA

- Carta de Levante.
- Carta de Inglaterra.

LOS MERCADOS DE PRODUCTOS

- Aceite y grasas. — Azúcar. — Fletes.

LOS MERCADOS DE VALORES

- Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao.—Bolsines de Oviedo, Pamplona, Valencia y Zaragoza.—Bolsas de París, Londres, Nueva York y Zurich.

BANCOS

- De España.—De Francia, de Inglaterra, de la Reserva Federal y de Suiza.

DIVISAS Y METALES PRECIOSOS

- Mercado de divisas de Madrid.—Cambios de París, Londres, Nueva York y Zurich.

AGENDA DEL RENTISTA

- Juntas generales.—Dividendos e intereses.—Dividendos pasivos. — Suscripciones. — Amortizaciones.

EL MUNDO AL DIA

- Noticias de España.—Disposiciones oficiales. Iberoamérica y extranjero.
- Bibliografía.

Prohibida la reproducción de los trabajos siempre que no se cite su procedencia.

SUSCRIPCION Y VENTA

ESPAÑA, PORTUGAL E IBEROAMERICA
 Año: 150 pts.; Semestre: 80 pts.; Corriente: 5,00 pts.
 EXTRANJERO
 Año: 250 pts.; Corriente: 10 pts.

En las Corresponsalías, Librerías y Kioscos de España y del Extranjero y en las Oficinas Floridablanca, 3.

Teléfono 21-51-42. — Apartado 860. — Madrid.

CONTINUA EL EQUIVOCO

“Para quien dirija una mirada a la evolución del mundo en los últimos cuarenta años, el porvenir del capitalismo se presenta bien sombrío. Desde 1914 resbala por una pendiente mortal. La revolución de octubre y la creación de la Unión Soviética le han eliminado de la sexta parte del globo. Ha cesado, por tanto, de ser el sistema universal, y se ha desarrollado el que había de sustituirle: el socialismo.” Estas palabras son el comienzo de una obra publicada por Ediciones Sociales, de París, y debida a la pluma del escritor comunista Henri Claude. En este mundo, “nada es verdad ni es mentira, todo es según el color del cristal con que se mira”. Y no hay duda de que el susodicho escritor lo ve con su cristal comunista. En realidad, las anteriores palabras no hacen sino repetir la profecía de Marx, de que el capitalismo caería por sus propios hechos. Pero hay un punto clarísimo, y que no está lo suficientemente observado por los interesados, ni por los que tienen la fortuna de no comulgar en sus ideas. Se hace, en efecto, la afirmación de que el capitalismo ha dejado de ser un sistema universal, y mientras haya mentes propensas a admitir este equívoco, será difícil cualquier razonamiento. El economista francés Gide escribía en su *Tratado de Economía política*: “Si se quisiera barrer al capitalismo de la escena económica, y se le cerrasen todas las puertas, éste se infiltraría hasta por las rendijas de las ventanas”. Esto es, cabalmente, lo que ha ocurrido en Rusia con su famosa revolución de octubre: se expulsó con la mayor violencia todo lo que tuviera tufo capitalista, se hicieron destrucciones y saqueos, algo así como quemar al capitalismo y aventar después sus cenizas; pero luego, cuando llega el momento de hacer alto en las destrucciones de lo existente y empezar a organizar el futuro, hay que volver al punto de partida: a la previa acumulación de capitales. Pero los capitales necesitan un dueño, y su formación requiere alguien que se ocupe de restar al consumo parte de lo producido, masas de bienes que se apliquen a un proceso productivo para la obtención de nuevos bienes; y ese alguien exigirá en todos los casos una retribución por esa actividad. ¿Ha desaparecido en Rusia, por lo menos, la necesidad de abonar tal retribución, la retribución del capital, que llamamos interés o dividendo? Teóricamente, sí: el capital ruso no costea dividendos ni paga intereses a quienes le ceden el capital que precise. Prácticamente, habremos de decir que de ninguna manera; alguien ocupa el lugar del capitalista privado, y alguien se lleva la retribución que éste recibe. El dueño universal de los capitales rusos es el Estado, actuado, naturalmente, por funcionarios; en el caso particular soviético, y para las cuestiones económicas, por una alta burocracia, que se apodera con creces de los dividendos, intereses y demás formas de retribución del capital en los países llamados capitalistas; con la circunstancia pintoresca de que, en éstos, los nuevos capitales salen de esta parte del precio del producto de la que se apropian los dueños de los capitales, que se ocupan de ahorrar, sacrificando su consumo presente para un mejor beneficio en el porvenir, mientras que en la Unión Soviética los sucesivos capitales, necesarios como en todas partes, salen del trabajador o del consumidor, nunca de los altos dirigentes. Que le vayan a cualquiera de los innumerables ministros de las distintas ramas de la producción con una contribución sobre su renta, o sea sobre sus sueldos, nombre que allí se ha dado a los dividendos. Esta clase de remuneraciones son intangibles; y si hay que formar nuevo capital, será a costa de elevar el precio de los productos de consumo del país. Quede, pues, bien sentado: que la Rusia soviética maneja, renueva y forma capitales, lo mismo que los países capitalistas; que, por estar éstos en manos del Estado, los dilapida y les saca menos fruto que la iniciativa privada; y que únicamente por la férrea disciplina

y por el bajo nivel de vida impuesto a su población se sostiene y logra la relativa capacidad económica de que disfruta.

Esto nos conduce a examinar cuáles hayan sido los resultados de la experiencia rusa, y qué evolución han tenido los países occidentales en el mismo período. Poco antes de la caída de Malenkov, la Oficina Central de Estadística, de Moscú, había hecho públicos unos datos sobre el desarrollo del plan económico de la Unión Soviética en 1954. Según ellos, el año último se había caracterizado por el desarrollo de la agricultura, de la industria y de los transportes; por el incremento de los grandes trabajos de equipo; por la extensión del comercio interior y exterior; el mayor número de obreros empleados y por la elevación del nivel material y cultural del país. Mas la caída del fugaz Jefe del Estado soviético pone al descubierto que las cosas no marchaban tan bien como se pretendía, en el artificial paraíso comunista. Se le reprocha no haber podido levantar la agricultura, que estaba en situación crítica; el diario *Pravda* la critica las lagunas existentes en la industria pesada, y, en general, de haber dado preferencia a los bienes de consumo sobre los de producción; esto es, de haberse preocupado poco de la *formación de nuevos capitales*. Dando de lado, sin embargo, a estas apreciaciones, que están, sin duda, influidas por la pasión política, y ateniéndonos a las solas indicaciones de la Oficina estadística, se aprecia en determinados productos un incremento, que en ciertos casos supera al plan quinquenal trazado, en la medida que correspondía a 1954. Mas comprobando la tesis de la defectuosa gestión del Estado para los asuntos económicos, se observa que muchos Ministerios no han asegurado la ejecución del plan industrial, y han tolerado la práctica, lesiva para el Estado, léase para el capital, de rebasar el plan para ciertos productos no deficitarios, y, en cambio, dejar de ejecutarlo para categorías esenciales de la producción. Un gran número de talleres, fábricas, minas, explotaciones petrolíferas, etc., no han alcanzado en 1954 las producciones fijadas. La principal deficiencia de la industria ha sido la defectuosa organización de la producción, que lleva consigo la falta de ritmo en el trabajo. Muchas Empresas realizaban la mayor parte de su producción a fin de mes, y la rebajaban al principio del siguiente, lo que ocasionaba: la inmovilización de la mano de obra y del utillaje; sobrepasar el plan fijado para los efectivos obreros; gastos improductivos, ocasionados por trabajos suplementarios; rebasar el fondo de salarios; aumento de la producción de desperdicios, y, en fin de cuentas, elevación del precio de venta. Es la característica de toda explotación estatal, donde los dirigentes disparan con pólvora ajena, o sea donde no se pone en riesgo el propio peculio; no es posible pedir orden, trabajo rítmico, economía de primeras materias y aprovechamiento integral de todos los elementos de la producción.

Se ponen de relieve en Rusia, con precisión casi matemática, todos los defectos de la economía de funcionarios. Hay, es cierto, algunas ventajas y aumentos de producción, logrados en algunas ramas, respecto a los años anteriores. En ellos se refleja fielmente la férrea disciplina que reina, que, a pesar de los pesares, produce de cuando en cuando mejoras en el rendimiento de trabajo, y las grandes fuentes de riqueza que poseen algunas regiones del territorio dominado por los Soviets, que da lugar a reservas aun inexploradas en minas, productos petrolíferos, etc. Con todo, las previsiones de baja en los precios de venta no se ha logrado más que en mínima parte. Este plan de baja ha sido particularmente mal ejecutado por los Ministerios de la industria hullera, de la industria forestal, de la industria metalúrgica, de la electricidad, de la de productos de carnicería, productos lácteos e industria pesquera. La denominación de Ministerios que se da a los Organismos directivos de las distintas industrias, confirma el crecido núme-

"LA MUNDIAL"

SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS

Plaza del Rey, 2 - MADRID

Capital social suscrito y totalmente desembolsado: 4.000.000. de ptas.
SEGUROS DE VIDA, ROBO, HURTO Y EXTRAVIDO
DE GANADO. INCENDIOS. ACCIDENTES. TRANSPORTES Y ROBO

Autorizado por la Dirección General de Seguros con
fecha 9 de mayo de 1943.

ro y la elevada cuantía de los sueldos de dirección que costea la producción soviética, superior, sin género de duda, a las retribuciones que percibe el capital en las economías de iniciativa privada.

¿Cuál ha sido, entre tanto, la evolución económica en los países llamados capitalistas? Según el negro diagnóstico de Henri Claude, y como lo pretenden los marxistas, desde la primera guerra mundial asistimos a la agonía de la crisis general del sistema.

Da por cierta la decadencia del capitalismo en los países europeos, y aunque admite que algunos niegan que esto sea un síntoma de decadencia universal del sistema, ya que a la baja del capitalismo en Europa se le puede oponer el auge y pujanza del régimen en Norteamérica, duda de que esta nación tenga fuerza para regenerar los moribundos capitalismos del resto del mundo, y que pueda sustraerse a las "leyes" que gobiernan los demás países. No es de extrañar este modo de razonar en una persona de la ideología de Henri Claude, y de quienes en mayor o menor medida comparten las ideas socialistas y comunistas. Pero quien serenamente observe los hechos, quien sin apasionamiento analice esos razonamientos, habrá de notar una lamentable confusión de ideas, una mezcolanza corruptora de los principios capitalistas con métodos comunistas, que, lejos de proclamar la decadencia del capitalismo, lo que hacen es probar la incompatibilidad de ambos sistemas y el absurdo de querer un capitalismo entreverado de socialismo, o viceversa. Es un hecho ya reconocido, y que no puede discutirse, la dependencia de la economía de la política: sin buena política no hay economía sana. Es la política, no el sistema capitalista, lo que está en decadencia desde la primera guerra mundial. Se confunde el hacer política social con adoptar medidas o métodos anticapitalistas. En el más puro régimen capitalista caben todas las normas sociales que se quiera, siempre que se atemperen al ritmo de las posibilidades del momento. Las medidas dañinas para el capital lo serán, a plazo no largo, para la buena política social. El observador imparcial podría preguntar a Henri Claude: ¿es el capitalismo el que está en crisis, o son los métodos anticapitalistas empleados en los países capitalistas los que están arruinando a los pueblos? Por chocante que parezca, es un hecho cierto la vesania de muchos Gobiernos que se proclaman contrarios al comunismo y claudican ante nacionalizaciones y estatificaciones, o adoptan una excesiva intervención, que da los mismos resultados.

"Capitalismo, sí; pero intervenido, capitidismínuido", parecen decir esos tales. ¿Cómo sorprenderse de que los resultados sean mediocres? Donde hay buena política, donde no se toleran promiscuidades infecciosas, como sucede en los Estados Unidos, los resultados son brillantes.

Luego lo que está en crisis no es el sistema, ya que cuando no se le restringe da los frutos esperados, sino que lo que queda demostrado es el absurdo de querer un capitalismo falsificado. Y no es tan difícil separar lo que es abuso capitalista de lo que son medidas anticapitalistas.

Notas y comentarios

La situación.

No hay semana, pese incluso a la estación en que, si no estamos, entraremos próximamente—la de las "imperiosas" vacaciones (no obstante el número de días que se vaca donde tan diversas clases de fiestas hay)—en que no haya que registrar algún acontecimiento resonante. En la presente es la reunión de los Municipios ibero-americanos en nuestra capital, a la que concurren dignísimos representantes del núcleo político económico base, constituido por los individuos y las familias que en un principio elegían el trozo territorial que desde los diversos puntos de vista a considerar creyeran más conveniente—primero—al que mandaba—y luego—a la mayoría. No fué siempre así en el devenir histórico, en el que se eligió por la Autoridad constituida, e incluso se hubieron de disponer traslados de uno a otro lugar, por causas que en general se procuraron justificar. Los Municipios son, como todo, más confortables hoy, pero con su progresivo sometimiento—desde hace ya tiempo—al Estado, perdieron, con su patrimonio, la libertad y con ella la capacidad de regirse que—en cierto modo—pretende restituirseles.

La utilidad de estas Asambleas es siempre grande. Aunque sólo sea en el orden espiritual. Los problemas son, en definitiva, semejantes. Y sus "recetas" pueden ser parecidas.

El Instituto de la Hispanidad no descansa. No pierde oportunidad de reunir los pueblos que se consideran afines por raza, lengua y religión o de estimularles a la colaboración, como prueba el proyecto de Cooperación elaborado por el Iberoamericano que pretende establecer las bases de la económica.

Entramos en la organización de "átomos" para la paz. Y para el progreso.

El Jefe del Gobierno italiano, Sr. Scelba, va salvándose. Duda-mos que haya de ser así bajo la etapa del Presidente Gronchi.

Ya se ha resuelto totalmente la huelga de los Sindicatos británicos. Probablemente, es bueno que "se gasten" en ella. De sus quebrantos no van a quedar exentos. Pero tampoco formamos entre los que esperan beneficios para los conservadores.

Exteriormente al menos, se agria la cuestión religiosa en Argentina. Se comprende fácilmente cómo en semejante materia la separación no há de poderse negociar sin violencias y en mutuo y recíproco provecho.

No es fácil decir la reacción real de los pueblos que forman los Estados Unidos. En general, se estimará buena cualquier fórmula que lleve al desarme y a la paz. Sobre todo si permite aligerar cargas fiscales que, unido a los aumentos de salarios de cada día, llevarán a los ciudadanos a un nivel de vida envidiable.

Francia sin dejar de aprovechar el plazo de la legislación que queda por Decretos—y sin olvidar lo que está pendiente en Indochina, procura encauzar sus problemas del norte de África, sólo por el momento ya Argelia—el más agudo—y Marruecos—aun en la etapa del atentado individual—. Logrará resolverlos, sin duda, mediante soluciones que, aun distintas, han de parecerse a la francotunecina.

Su preocupación está en lo que pueda resultar de las próximas reuniones internacionales, en que parece que Rusia y Alemania serán, por sus actitudes, los árbitros del futuro. La primera tiene muchas y muy importantes bazas en su mano, precisamente para convencer a la segunda, a una de las que no podrá sustraerse: la de la unificación, se quiera o no, prácticamente neutralizada.

Se celebra en Beyruth la reunión constituyente de la O. C. E. E. y bajo los auspicios de la Liga Árabe, para los países del Próximo Medio Oriente. Constituyen una Babel económica de difícil coordinación positiva.

Se limita a 16 Estados. No es Bandoeng desde ningún punto de vista.

Del capitalismo reaccionario al liberalismo económico.

Contra lo que quiera pensarse, la desigualdad social va desapareciendo en los Estados Unidos, a un ritmo creciente. En los últimos años, no son las rentas más elevadas las que ascienden, sino todo lo contrario. Y la escala de unas y otras es infinitamente más hermética en América que en los países comunistas y que en la mayor parte de los europeos, por el momento. La estructura de la Empresa se ha modificado totalmente, al no haber práctica-

mente libertad mercantil entre los concurrentes, ya que en cada industria algunas grandes organizaciones dominan el mercado. Ello no implica monopolio, porque se hacen concurrencia entre ellas y cada una es directora de un conjunto de Entidades menores ligadas a ellas. Las mayores inversiones son fruto de la autofinanciación, de tal modo que cada día aquélla está más desligada de la Banca y de la Bolsa, para lo que el mayor porcentaje de utilidades nutre las cada día más voluminosas reservas, resignándose los accionistas con menores pero más regulares dividendos. Por contra, y a medida que las reservas se acumulan al capital, aquéllos reciben títulos gratuitos con cargo a las mismas, que ceden en el mercado libre a precios muy satisfactorios. Así, los accionistas llegan a ser en tal número, que no sería posible reunirlos en Asamblea, lo que, según los directivos, tiene la ventaja de asimilarlos al público consumidor. Este sistema de dirección hace a los mismos solidarios en la gestión y responsables ante la masa general. Se podría pensar que semejante procedimiento no es demasiado diferente del ruso, en que una burocracia dirigente posee todos los poderes; pero la diferencia estriba en que existen los Sindicatos obreros, que, federados por industrias, constituyen una poderosa potencia. Por ello las convenciones colectivas se han extendido por el país, y no sólo no se habla de participación en la gestión, sino que se prefiere claramente que los técnicos compartan entre ellos gestión y responsabilidad totales. De hecho, por los contratos colectivos, los empleados y los obreros resultan asociados, porque son la Ley para las partes. Pero todo está previsto por ellas, en cuanto a deberes y derechos recíprocos, sin olvidar la constante innovación.

El agricultor está, a su vez, ligado por poderosas organizaciones también. Son los tres pilares: Compañías, Asociaciones y Sindicatos, hoy más importantes aun; luego la fusión de los dos principales. El régimen americano es en el capitalismo un tipo original y racional. Es el término medio entre el antiliberalismo comunista y el reaccionarismo europeo.

La Comisión Comercial norteamericana.

Se encuentra en España una Comisión norteamericana de comercio internacional que ha venido a nuestro país con el propósito de orientar y fomentar el intercambio comercial hispano-norteamericano. Forman parte de esta Comisión distinguidos hombres de negocios de los Estados Unidos.

Es una iniciativa digna de elogio, que tiende a incrementar el intercambio comercial entre los Estados Unidos y España, buscando nuevos mercados para unos y otros, y que puede mostrarnos el camino a seguir para colocar los productos españoles en la zona del dólar.

Desde luego que no es tarea fácil la de incrementar las exportaciones e importaciones españolas con los Estados Unidos. Hay artículos nuestros que tropiezan con fuertes barreras aduaneras y deficitarias en aquel país. Uno de los productos nuestros que figuran en los primeros lugares de nuestra exportación es la naranja, la que no hay que pensar en la posibilidad de colocarla en el mercado norteamericano, pues no sólo puede considerarse como cerrado dicho mercado, sino que la naranja norteamericana compite hoy con la nuestra en los mercados europeos, con ventaja, gracias a la prima que le da el Estado, facilitando así la exportación de la suya.

La citada Comisión ha estado en Valencia, donde se ha puesto en contacto con industriales y comerciantes valencianos, celebrándose una reunión en la Cámara de Comercio, Industria y Navegación.

Presidía esta Comisión, que está patrocinada por el Departamento de Comercio estadounidense, Mr. William L. Beck, del Departamento de Comercio, ex Jefe de la Sección de Maquinaria y Transporte; Mr. Grager, de la International Harvester Company, de Chicago; Mr. Ruchling, del First National Bank, de Chicago, y Mr. Clarence, del Departamento de Comercio y hombre de negocios.

En las reuniones que celebraron pusieron de manifiesto que los productos españoles más solicitados en su país son los vinos, el aceite de oliva, la cerámica y la artesanía. Opinan que España puede suministrar sus productos a países más cercanos, con menos coste; pero de todas formas, estudiando a fondo la cuestión, esperan aumentar las operaciones hispano-norteamericanas.

Refiriéndose al sistema aduanero norteamericano, manifestaron que entre 120 países, los Estados Unidos es el quinto en cuanto a

tarifas menores. Sobre los inconvenientes y dificultades opuestos en algunas ocasiones a productos españoles, especialmente agrícolas, manifestaron que es cuestión de apreciación, puesto que una mercancía puede ser embarcada en buenas condiciones a juicio de un país exportador y, en cambio, no agradar su presentación o conservación al comprador.

Hablaron también de la cuestión naranjera, de tanto interés para Valencia, e hicieron ver que la subvención del Gobierno norteamericano a los exportadores de naranja ha sido disminuída durante la presente campaña. No obstante, continúa la salida de naranja, en especial con destino al mercado inglés.

Declaró el Presidente de la Comisión que es deseo del Gobierno norteamericano el intercambiar sus productos con los de todo el mundo libre, esperando conseguir en España un fortalecimiento de las relaciones comerciales para que a todos los mercados estadounidenses puedan llegar las mercancías españolas.

Por los miembros de la Cámara de Comercio les fueron hechas diversas preguntas sobre la exportación de algunos productos valencianos, entre ellos los licores escarchados y dulces, que tanta importancia tienen en la región valenciana, a lo que contestaron los miembros de la Comisión norteamericana la necesidad de dar a conocer al pueblo norteamericano los vinos y licores de España mediante una propaganda genérica, perfeccionando los métodos de venta y estudiando cada uno de los mercados que puedan consumir los vinos y licores españoles.

Los representantes de la cerámica valenciana, especialmente fabricantes de azulejos, aludieron a los fuertes derechos arancelarios que gravan a nuestros azulejos y la necesidad de un trato más favorable para hacer posible la exportación. Se aludió también al mismo problema en relación con la exportación de la cebolla, el pimentón y otros productos. También se solicitaron informes sobre la posibilidad de exportación de barcos y barcazas de hasta 100 toneladas, tanto de pesca como de placer; muebles curvados, tejidos de artesanía, y sobre importaciones de desperdicios de cordelería para la industria papelera, importaciones de madera y otros.

Sobre todos estos puntos contestaron los representantes norteamericanos, ofreciendo sus servicios, bien directamente durante su estancia en España, bien a través de los Consulados norteamericanos en nuestro país.

Una visita que puede ser fructífera y que por las manifestaciones hechas por la Comisión comercial norteamericana nuestros productos pueden llegar a encontrar amplios mercados en los Estados Unidos. Pues no debemos dejar de tener en cuenta que los mercados norteamericanos son infinitos y de infinita variedad en cuanto a demandas.

Otra vez el asunto de las jubilaciones.

Hace tiempo que se le está dando vueltas al asunto de las jubilaciones sobre si representa un derecho o una obligación; y si bien la cosa parece resuelta en su aspecto jurídico y legal con la Orden del Ministerio de Trabajo de 18 de enero último, queda todavía, a nuestro juicio, por resolver otro aspecto más importante aún de la cuestión: el económico, laboral o, si se quiere elevar el concepto, humano.

Recientemente hemos visto aparecer una disposición sobre el personal de la Telefónica, en la que se determina que la jubilación será forzosa a los setenta años para los varones y a los sesenta y cinco para las mujeres. Con ello se sigue la pauta que señaló la mencionada Orden de enero, o sea que, a los efectos referidos, se dibujan dos grandes grupos de trabajadores: los pertenecientes al Estado y a grandes Empresas de servicios públicos, para los cuales la jubilación constituye una obligación ineludible, y los trabajadores restantes, para los que la jubilación es un derecho. Veamos ahora, brevemente, los problemas que se plantean en este último caso.

Como a los efectos de la jubilación no se computan determinados pluses, gratificaciones y otros ingresos más o menos preceptivos, pero que indudablemente se perciben durante el ejercicio activo del interesado, nada tiene de extraño que sean bien pocos los que se acojan a este derecho, no por ansiar un merecido descanso después de largos años, que en algunos llega al medio siglo, sino porque temen lo que pueda ocurrirles en los que les quede de vida, dada la fluctuación constante de los precios y la tendencia general a la depreciación de la moneda en todos los países. La resistencia a la jubilación en los casos que ésta no es obligatoria, crea, aparte el problema referido en los interesados, otros dos

como son la imposibilidad, por parte de las Empresas, de poder renovar sus cuadros de mandos, lo mismo en la escala técnica que administrativa o de mano de obra y, correlativo a éste, el que se plantea a la juventud, que por dichas causas no puede llegar, a su debido tiempo, donde otros han llegado.

La hora del relevo es siempre desagradable y triste; pero por lo mismo que es inapelable e igual para todos, no puede soslayarse ni ser causa de que, para paliar sus consecuencias, crear otras anticipadamente a los jóvenes. Consideramos que este asunto debe ser abordado sin más demora, señalando la jubilación general a determinada edad que, teniendo en cuenta el promedio actual de vida, bien podrían ser los setenta años, forzosamente, con todo el sueldo y los sesenta y cinco, voluntariamente, con un 80 por 100 del sueldo último percibido, pero sin desgaje de ninguno de los ingresos que en aquel momento percibiera, por la causa que fuera. Estimamos que los Montepíos Laborales han llegado a reunir los recursos suficientes para hacerse cargo de estas jubilaciones, evitando que la solución constituyera un recargo más para las Empresas.

De esta forma, éstas podrían remozar las iniciativas de su personal en bien de la producción, y los jóvenes o los maduros tendrían el estímulo de llegar oportunamente donde por sus méritos, voluntad o espíritu de empresa, les correspondiera, sin tener que pensar—triste es confesarlo pero real—en la posibilidad de la muerte o la invalidez de los que figuran delante en el escalafón. En todo caso, más humano.

FABRICACIONES DE AUTOMOVILES, S. A. (F. A. S. A.)

SUSCRIPCION DE 20.000 ACCIONES DE 1.000 PESETAS NOMINALES
CADA UNA

El Consejo de Administración, de conformidad con las atribuciones conferidas al mismo por la Junta general extraordinaria de la Sociedad, celebrada el día 16 de abril de 1955, ha acordado aumentar el capital social en 20 millones de pesetas, mediante la emisión de 20.000 acciones ordinarias al portador, de 1.000 pesetas nominales cada una, intransferibles a extranjeros, en un 75 por 100, las cuales podrán ser suscritas a razón de una acción nueva por cada tres acciones que posean, de acuerdo con las siguientes condiciones:

1.ª La suscripción se realizará desde el día 20 de junio hasta el día 20 de julio, ambos de 1955, pudiendo agruparse con otros accionistas los que no reúnan tres acciones o múltiplo de este número.

2.ª Los suscriptores desembolsarán, en el acto de la suscripción, el total valor del nominal, o sean 1.000 pesetas por cada acción y 342,70 pesetas en concepto de prima legal fijada por el Ministerio de Hacienda, haciendo un total por título de 1.342,70 pesetas.

3.ª El derecho a suscribir estas acciones se ejercitará contra el cupón número 5, el cual queda anulado para cualquier otro efecto.

4.ª Las acciones suscritas y desembolsadas participarán de los resultados de la explotación a partir del día 1 de julio de 1955.

5.ª Las acciones que no se suscriban por los señores accionistas en el plazo señalado quedarán a disposición del Consejo de Administración, que las dará el destino que considere conveniente.

6.ª Se solicitará la admisión o contratación pública en las Bolsas de Comercio de Madrid, Barcelona y Bilbao, de las 20.000 acciones objeto de la presente ampliación.

7.ª Las acciones serán numeradas correlativamente del número 61.000 al 80.000, ambos inclusive.

8.ª Las operaciones de suscripción se efectuarán en los siguientes Bancos:

En Valladolid: Banco Castellano y Banco de Santander.
En Madrid: Banco Ibérico y Banco de Santander.
En Barcelona: Banco Ibérico y Banco de Santander.
En Bilbao, Banco de Santander.

Valladolid, 10 de junio de 1955.—El Consejo de Administración.

LOS MERCADOS DEL DINERO ESPAÑOLES Y EXTRANJEROS EN 1954

SEGUN EL BANCO DE ESPAÑA

Dijimos al final de nuestro trabajo anterior, refiriéndonos a la segunda parte de la Memoria del Banco de España, correspondiente al ejercicio 1954, que mantener estable o rígida la circulación fiduciaria con aumentos de producción considerables hubiera obligado a una reducción tan fuerte en los precios, que hubieran creado pronto una auténtica crisis, y se ha pretendido acoplar los fenómenos monetarios a los de la economía real, y no al contrario. Por eso los índices de incremento de circulación, a partir de 1945 = 100 son los siguientes: año 1950, 164; 1951, 189,1; 1952, 196,5; 1953, 199,8, y 1954, 215.

Para precisar la tendencia del fenómeno y el conocimiento más exacto posible del nivel de dinero en nuestro país, conviene agregar al saldo de los billetes en circulación el total de las obligaciones a la vista en el pasivo del Banco de España, o sea, junto con el saldo de billetes, el de las cuentas corrientes libres, las cuales en 1954 han tenido una disminución de 564 millones de pesetas. Esa disminución se viene registrando ya desde hace algún tiempo, y se produce casi exclusivamente en las cuentas de los Organismos oficiales; pero lo que interesa destacar es que esa reducción en el saldo de las cuentas corrientes libres contrapesa una parte, algo más de la décima parte, del aumento de la circulación fiduciaria, y explica, en una interpretación puramente mecánica y cuantitativa del influjo del dinero, la estabilidad de nuestro nivel de precios el pasado año.

Respecto de los saldos monetarios y cuentas de ahorro en la Banca española, hace el emisor consideraciones que precisa tener en cuenta, porque reunir en una misma cifra, como expresión representativa de la totalidad de la masa monetaria del país, todos los saldos en cuenta corriente del Banco de España, de los Bancos oficiales, de los Bancos privados y de las Entidades de ahorro, podrá constituir una originalidad en la técnica bancaria; pero no debe hacerse. Aplicando a España el criterio universal que en estas cuestiones rige, habríamos de descomponer esa cifra en otras dos representativas de magnitudes económicas, y aún monetarias, muy distintas. El Servicio de Estudios del emisor cree que, de una parte, habría que considerar los ingresos reunidos en cuentas de efectivo a la vista, tanto del Banco de España como de la Banca oficial y privada, pues ese saldo constituye el auténtico dinero de giro, y debiera ser la única aportación de dinero efectivo al mercado monetario, junto con los billetes en circulación. De otra parte, como exponente del ahorro, el que figura en cuentas corrientes bancarias a plazo más las imposiciones y libretas de ahorro en los Organismos de esta clase. Y sin embargo, la realidad del sistema monetario español y de nuestras costumbres, en cuanto a circulación y pagos, realidad que predomina sobre las consideraciones teóricas que de la experiencia de otras naciones pueden hacerse, exige que, por lo que toca a nuestro país, todos esos saldos se consideren como representativos de una misma masa monetaria, con idénticos efectos en su actuación. Ciertamente que tanto el dinero depositado en una cuenta bancaria a la vista como en una cuenta a plazo, supone, con independencia de su retribución, las disponibilidades efectivas del público o el capital rotario y circulante de las Empresas, su Caja auténtica, y ésta, muchas veces por razones de comodidad o de costumbre, puede encontrarse incluso en una Caja de Ahorros, a pesar de que tanto estos Organismos como las libretas de idéntica denominación de los Bancos, deberían reunir el exceso de recursos del público, lo retenido y no gastado.

El fenómeno de la concentración de casi todos los recursos en el mercado monetario y de que sea éste el que alimenta por igual al mercado de capitales, no es exclusivo de España, sino de otros países. En el nuestro, como resultado del sistema de Banca mixta, que ha predominado en la actividad de las Entidades de depósito y crédito, y de la extensión de operaciones de las Cajas de Ahorro, las sumas depositadas en cuentas a la vista o en cuentas a plazo en depósito o en libretas de las Cajas, son movilizadas en la misma forma, con igual velocidad de giro, y se emplean en cubrir las mismas atenciones, unas veces para exigencias de Tesorería de las Empresas y otras para ser invertidas en el mercado de capitales. La falta de una rotunda distinción entre este mercado y el monetario, sirviendo el monetario sólo para las transacciones a corto plazo y el de capitales para inversiones más o menos definitivas en

títulos, hace que exista cierta analogía y mezcla de unas y otras operaciones. En el negocio bancario vemos un constante trasvase de disponibilidades de uno a otro mercado, sirviendo las operaciones activas de la Banca como cauce o procedimiento de regulación de las diferencias que entre uno y otro pueden plantearse.

Cree el Banco emisor que este hecho domina nuestra vida bancaria. Veamos las cifras. Considerando el mercado monetario como la suma de todos los recursos que indistintamente actúan como giro o ahorro, durante el año 1954 se ha producido el mismo fenómeno registrado hasta ahora exclusivamente en el Banco de España: el aumento de las obligaciones a la vista de su pasivo. Si en ese Banco fué de algo menos de un 10 por 100, el aumento se produce también en cuantía ligeramente mayor en los saldos de la Banca y de las Cajas de Ahorro. Las cuentas de efectivo en la Banca oficial aumentan durante el año en casi 1.400 millones de pesetas. Las cuentas del pasivo en los Bancos privados, a la vista y a plazo, en unos 15.000 millones, y las imposiciones y libretas de ahorro en Organismos que reúne la Confederación de Cajas de Ahorro Benéficas y en la Caja Postal de Ahorros, en casi 4.000 millones. Al final del ejercicio, las disponibilidades de dinero bancario en manos del público suma 135.170 millones de pesetas, con aumento de unos 20.000 millones sobre las cifras de 1935. Ese aumento se produce en las distintas cuentas privadas, y su cuantía tiene regularidad: de casi 15.000 millones en 1951, de 15.000 millones en 1952, de poco más de 15.000 millones en 1953, y ha sido de casi 20.000 millones en 1954. La regularidad anual del incremento se quebró el año pasado, porque la cifra de 20.000 millones ha supuesto mayor cuantía, no sólo en su expresión absoluta, sino en su relación con los años anteriores. El análisis de los porcentajes de aumento de los diversos saldos que componen esa última suma con las precedentes, es revelador de la medida tan diversa y de la participación tan desigual que los distintos Organismos que integran el mercado monetario tienen en la creación de dinero y en la recogida de esos recursos en sus balances.

En el Banco de España han disminuído en un 31 por 100 las cuentas oficiales, quedando, por consiguiente, reducidas a las dos terceras partes del saldo del año precedente. Esta baja puede explicarse por la evolución del intercambio comercial con el exterior. Disminuyen en un 3 por 100 las cuentas privadas, a causa de su nula retribución en el Banco emisor, frente al ligero incentivo de los tipos aplicados en los otros Bancos. Aumenta la Banca sus cuentas privadas; y en cuanto a las cuentas a la vista y a plazo, en el conjunto del Organismo bancario, prosigue la distinción, ya marcada en otros años, entre el incremento de las cuentas a la vista, puro efecto de la expansión del negocio bancario en el año y el incremento de las cuentas a plazo, que ha sido, en 1954, como lo fué en años anteriores, extraordinariamente mayor. Si el primero supone un aumento del 14,5 por 100, el segundo alcanza casi el 20 por 100, ó sea que dichos saldos han acrecido durante el año en una cifra equivalente a la quinta parte de los que existían en diciembre de 1953.

Dice el Servicio de Estudios que del aumento de disponibilidades en la Banca, 7.800 millones de pesetas corresponden a aumentos en las cuentas a la vista y 7.200 millones a las cuentas a plazo, las cuales, en algunos Bancos, vienen ya a suponer una cantidad casi igual a las primeras, o sea el conjunto de sus disponibilidades de dinero ajeno en el pasivo se reparte casi al 50 por 100 entre uno y otros recursos, dinero a la vista, cuentas a plazo o libretas de ahorro. Descartados para el análisis, por lo anómalo y excepcional del mismo incremento, los saldos de los Bancos oficiales y la baja en las cuentas oficiales del Banco de España, nos encontramos con un aumento del 14,5 por 100 en las cuentas a la vista, y del 15 por 100 en las Cajas de Ahorro, y de casi el 20 por 100 en las cuentas a plazo de los Bancos. Subsiste, por tanto, la tendencia hacia la concentración de los recursos monetarios en aquellos lugares donde su retribución es mayor, lo que supone un síntoma reiterado de la exigencia, por parte del mercado, de una retribución alcista en los intereses pasivos de los Bancos, causa de la desigual acumulación.

La comparación del aumento de los recursos bancarios en nuestro país y en el extranjero es significativa y prueba cómo el aflujo de disponibilidades hacia unos y otros sectores se realiza exclusi-

vamente en función de la posibilidad de una mayor retribución y no atendiendo a otra clase de consideraciones. Anotamos a continuación los porcentajes de los saldos de efectivo en la Banca nacional y extranjera, tomando como base 1953 = 100. Antes debemos aclarar algunos detalles. Para que la comparación del aumento de las cuentas de efectivo en los Bancos españoles con la situación de los extranjeros sea homogénea, se utilizan tan sólo los saldos en cuenta corriente a fines de diciembre de 1954, comparados con las cifras de iguales saldos en los mismos balances en diciembre anterior; y dentro de estos saldos, no sólo los de las disponibilidades a la vista, sino también los de las cuentas a plazo, "time deposits", en la terminología anglosajona, para conocer así el aumento en recursos ajenos de todo el organismo bancario español y extranjero:

Alemania occidental, 120,5 por 100; Brasil, 120,4; España, 117; Finlandia, 115,3; Italia, 114,1; Portugal, 112,4; Francia, 112; Canadá, 108,3; Bélgica, 107,2; Holanda, 107; Estados Unidos, 106,1; Suiza, 105,2, e Inglaterra, 104,1.

Ocupa España un lugar destacado entre aquellos países que más han aumentado, durante el año 1954, su volumen de dinero bancario; figura casi al nivel del país de máxima expansión económica, Alemania, y también junto a uno de los de máxima expansión monetaria, el Brasil. Es decir, junto a aquellas naciones en las que, o por causas económicas o por causas monetarias, se puede explicar sobradamente ese incremento. A efectos del crecimiento del dinero bancario en los últimos años, señala la estadística que el total de disponibilidades bancarias a favor del público, en millones de pesetas, era, en 1950, de 71.067,5; en 1951, de 85.110,9; en 1952, de 100.261,1; en 1953, de 115.445,7, y en 1954 de 135.170,7, cuyos índices 1945 = 100, son, respectivamente, 211, 252,7, 297,7, 342,8 y 401,4.

Las seis Cámaras de Compensación que funcionan en España realizaron, en 1954, un volumen de operaciones por valor de 509.246 millones de pesetas; un incremento global en el valor de los documentos presentados de casi 58.000 millones, frente a las cifras del año anterior, lo que supone un 11,3 por 100 de alza. Esta cifra viene a coincidir con el aumento del pasivo del Banco de España, y muestra un apreciable perfeccionamiento en las posibilidades de compensación de esos Organismos e indicio, al mismo tiempo, de que la actividad financiera del país ha aumentado.

Otro día nos ocuparemos de la evolución del crédito y de las Bolsas de valores.

La Unión Naval de Levante en 1954

La facturación en el pasado ejercicio alcanzó la suma de 162,4 millones de pesetas, de los que 102 millones corresponden a nuevas construcciones y el resto a reparaciones y encargos. Dividendo del 8 por 100.

Bajo la presidencia de D. Ernesto Anastasio, y con la asistencia de 38.256 acciones entre presentes y representadas, se ha celebrado la Junta general ordinaria de Unión Naval de Levante.

Una vez constituida legalmente la Asamblea y dada por leída la Memoria, el Director general de la Entidad, D. Manuel Soto Redondo, hizo uso de la palabra para exponer, en un brillante informe, el desarrollo del pasado ejercicio 1954. Puso de relieve las circunstancias que caracterizan a la Empresa, en virtud de las cuales presta un servicio a la economía nacional. Aludió a todos los elementos que la integran, y destacó los resultados obtenidos en la construcción de buques. Dijo que se había llegado a las doscientas veintiséis horas de trabajo por tonelada, índice que será mejorado. Señaló que en el extranjero suele ser de ciento cincuenta horas por tonelada. Explicó asimismo el concepto de productividad, e hizo referencia a la prefabricación y soldadura, técnicas de las que Unión Naval de Levante está al tanto y se van introduciendo poco a poco. Añadió que la modernización de las instalaciones progresa, lo que hace que se aumenten las inmovilizaciones, con lo que los tenedores de acciones tienen una garantía de gran firmeza, puesto que así resulta que el activo vale en realidad cinco veces más de lo que figura en el inventario. Por otra parte—dijo—el plan de modernización que se lleva a cabo permitirá botar tres barcos al año y entregar dos.

Se ocupó extensamente del problema de acopios de materiales, factor éste de vital importancia, ya que la existencia de los mismos repercute psicológicamente sobre el trabajo de los obreros. Esto es, cuando hay acopios trabajan con pleno rendimiento, y si falta se produce una situación de desequilibrio y de apatía en el

obrero. Aludió a la política seguida en la distribución de los cupos de acero, y señaló que este problema se resolverá dentro de un par de años, por la puesta en marcha de la planta siderúrgica de Avilés.

Después de referirse a las excelentes relaciones que la Entidad mantiene con la Compañía Trasmediterránea, la que con su programa de renovación de la flota presta una garantía de trabajo a la Sociedad, aludió finalmente a los propósitos del Gobierno de renovar la flota mercante española en un 70 por 100, por lo menos, política que tendrá beneficiosas consecuencias para los astilleros nacionales.

Las últimas palabras de D. Manuel Soto fueron para poner de relieve el uso que ha hecho el Consejo de la autorización para ampliar el capital social en cinco millones de pesetas, manifestando que la operación es una satisfacción que Unión Naval de Levante proporciona a sus accionistas.

A continuación se dirigió a los accionistas D. Ernesto Anastasio, quien después de referirse a la ampliación de capital señaló que sentía la necesidad de apostillar algunas de las afirmaciones hechas por el Sr. Soto Redondo, lo cual hizo con gran complacencia por parte de los concurrentes. Finalizó diciendo que pueden sentirse tranquilos ante el porvenir de la Empresa, y manifestando que ninguna otra le supera en perfección de obra, citando como ejemplo los barcos transbordadores construidos, los "Kas" y los petroleros.

La Asamblea aprobó por unanimidad todas las propuestas del Consejo, entre las cuales figura la distribución de un dividendo del 8 por 100 a las acciones.

Las actividades de Naviera Fierro, Sociedad Anónima

Próxima entrada en servicio del buque "Ibérico". Se autoriza al Consejo para elevar el capital social.

Bajo la presidencia del Excmo. Sr. D. Ildefonso G. Fierro y Ordóñez se ha celebrado en el domicilio social, avenida de José Antonio, 18, Madrid, la Junta general ordinaria de Naviera Fierro, S. A., a la que asistió la totalidad del capital social.

Una vez cumplidos los trámites reglamentarios y después de darse por leída la Memoria, el señor Presidente se dirigió a los accionistas haciendo una ampliación de aquella. Sus primeras palabras fueron para dedicar un emocionado recuerdo a la antigua Naviera Fierro, a la cual dedicó todo el entusiasmo de su juventud, recordando que la actual Empresa es una continuación de aquella.

A continuación se refirió a las características y demás condiciones del buque *Ibérico*, construido en los astilleros de Cádiz y que fué botado el pasado mes de marzo, esperando que pronto empezará a prestar servicio, y expresó su confianza de que con la explotación del mismo la Sociedad tendrá un nuevo elemento de trabajo, que espera dé un buen rendimiento.

Aludió después al estudio que la Comisión interministerial acaba de presentar a la Dirección General de Navegación, relativo a la total renovación de la flota mercante española. De las medidas que en definitiva se adopten—dijo—dependerá el ritmo del aumento de las construcciones navales. El Consejo de la Compañía espera confiado en las disposiciones aludidas, y tiene ya estudiados los tipos de buques que piensa construir, tan pronto como a los astilleros les sea posible aceptar los contratos, dentro de sus programas actuales de construcción.

A continuación, el Sr. Fierro hizo un breve resumen de la explotación durante los cinco primeros meses del presente año, confiando, a la vista del mismo, que los resultados económicos del presente ejercicio sean superiores a los del pasado, no sólo por la entrada en servicio del *Ibérico*, sino también por la regularización en la explotación de los otros buques con que cuenta la Empresa y por la tónica del mercado de fletes, que viene registrando desde el último trimestre una interesante recuperación.

Por último dijo que se estaban cumpliendo los trámites precisos para que, una vez desembolsada la totalidad del capital, cuyo último dividendo ya fué solicitado, fueran admitidas las acciones de la Entidad a cotización en las Bolsas de Madrid y Barcelona.

La exposición del Sr. Fierro fué acogida calurosamente por los asistentes a la Junta, los cuales aprobaron por unanimidad las propuestas formuladas por el Consejo.

Dándose la circunstancia de estar presente la totalidad del capital social, el Presidente, haciendo uso de las facultades concedidas

por el artículo 15 de los Estatutos sociales, propuso la celebración de la Junta general extraordinaria, que se constituyó en el acto.

Abierta la sesión, volvió a hacer uso de la palabra el Sr. Fierro para someter a los reunidos la conveniencia de elevar el capital social de la Empresa para hacer frente a los desembolsos que originan la construcción de nuevos buques.

La Junta acordó facultar al Consejo para que, previas las formalidades legales de rigor, pueda emitir las acciones representativas del aumento de capital en el momento, cuantía y condiciones que el propio Consejo estime.

Junta general de Fuerzas Eléctricas del Noroeste, S. A. (FENOSA)

En un brillante informe, el Sr. Barrié y de la Maza puso de manifiesto la próspera situación de la Empresa. Los resultados del actual ejercicio superarán a los del anterior.

En el salón de actos de la Cámara de Industria, Comercio y Navegación, de La Coruña, y bajo la presidencia del excelentísimo señor D. Pedro Barrié y de la Maza, se ha celebrado con numerosísima concurrencia de accionistas, que representaban más del 95 por 100 del capital social, la Junta general ordinaria de Fuerzas Eléctricas del Noroeste, S. A. (F. E. N. O. S. A.).

Una vez constituida legalmente la Asamblea, el Presidente, siguiendo su tradicional costumbre, hizo uso de la palabra para glosar el contenido de la Memoria, y comenzó por referirse al impulso que viene desarrollando la Sociedad, cuya situación actual excede a las esperanzas que los fundadores pusieron en ella al constituirla.

Dió cuenta de que en el pasado ejercicio de 1954 se habían producido 282.165.000 kilovatios, y a pesar del estiaje sufrido durante el otoño y buena parte del invierno en toda España, el mercado de Galicia pudo mantenerse sin restricciones, habiéndose enviado o otras zonas 127.038.871 kilovatios-hora y transportados por las líneas de la Empresa más de 61 millones de kilovatios-hora, producidos en la central térmica de Puentes de García Rodríguez, de la Empresa Nacional Calvo Sotelo, que fueron enviados al nudo de distribución de Ponferrada, con destino a otras Empresas.

El Sr. Barrié se refirió también a la creciente importancia de las instalaciones de la Sociedad, así como de la fuerte aportación que presta a la red nacional. Dijo que las cifras de máxima producción en el ejercicio 1954 corresponden: máxima producción mensual, al mes de diciembre con 49.751.000 kilovatios-hora; máxima producción diaria, al día 21 de diciembre, con 2.616.000 kilovatios-hora, con una potencia en punta, este último día, de 114.000 kilovatios; datos que ponen de relieve la capacidad de producción del Salto de los Peares, que, trabajando con factores de carga y de

Fuerzas Eléctricas del Noroeste, S. A. (FENOSA)

Capital: 1.165.000.000 de pesetas.

LA CORUÑA

Por acuerdo del Consejo de Administración, a partir del día 1 de julio próximo se pagará un dividendo activo a cuenta de los beneficios del actual ejercicio, del 5 por 100, con impuestos a cargo del accionista, a todas las acciones de la Sociedad, con relación al capital desembolsado.

Este dividendo se hará efectivo contra cupón número 17 ó estampillado de los resguardos provisionales de las acciones parcialmente desembolsadas.

La cantidad líquida a percibir será la siguiente:
Ptas. 45,50 por cada 1.000 pesetas nominales de las acciones totalmente desembolsadas, y
Ptas. 22,75 por cada 1.000 pesetas nominales de las acciones parcialmente desembolsadas.

El pago se efectuará en las siguientes Entidades bancarias:

Banco Pastor.	Banco Español de Crédito.
Hijos de Olimpio Pérez.	Banco Central.
Banco de La Coruña.	Banco Urquijo.
Hijos de A. Núñez.	Banco de Santander.
Perfecto Castro Canosa.	Banco de Aragón.

Soler y Torra Hermanos.

La Coruña, 8 de junio de 1955.—*El Secretario del Consejo de Administración.*

Fuerzas Eléctricas del Noroeste, S. A. (FENOSA)

Capital: 1.165.000.000 de pesetas.

LA CORUÑA

El Consejo de Administración de esta Sociedad ha acordado solicitar de sus accionistas el pago del tercer y último dividendo pasivo, del 50 por 100 del nominal, de las acciones serie D, números 660.733 al 915.000, ambos inclusive.

La cantidad a pagar será de 500 pesetas por cada 1.000 nominales. El pago deberá efectuarse desde el 15 al 27 de junio corriente, contra entrega de los títulos definitivos y recogida de los resguardos provisionales, en las Entidades bancarias siguientes:

Banco Pastor.	Banco Español de Crédito.
Hijos de Olimpio Pérez.	Banco Central.
Banco de La Coruña.	Banco Urquijo.
Hijos de A. Núñez.	Banco de Santander.
Perfecto Castro Canosa.	Banco de Aragón.

Soler y Torra Hermanos.

La Coruña, 8 de junio de 1955.—*El Secretario del Consejo de Administración.*

potencia normales, puede llegar a una producción diaria del orden de los 3,5 millones de kilovatios-hora. Si a esta producción se agrega la del Salto de Las Conchas, de 500.000 kilovatios-hora diarios, se llega a los cuatro millones de kilovatios-hora por día, entre los dos aprovechamientos hidroeléctricos.

El mercado eléctrico de Galicia—prosiguió el Sr. Barrié y de la Maza—sigue desarrollándose a un ritmo superior al del mercado nacional, por disponer de toda la energía que necesita para sus necesidades. Añadió que el consumo de la Compañía Española de Industrias Electroquímicas, S. A. (C. E. D. I. E.) en su factoría de Barco de Valdeorras (Orense), se ha duplicado en el ejercicio. Es de esperar—añadió—que la excepcional y privilegiada situación eléctrica de Galicia atraiga hacia esta región nuevas industrias, para cuyo establecimiento Fuerzas Eléctricas del Noroeste dará las mayores facilidades.

Expresó asimismo el Presidente su satisfacción por el acuerdo de respeto de zonas y colaboración a que se ha llegado con la Sociedad Anónima Electra del Viesgo y su filial Barras Eléctricas

Galaico-Asturiana, Empresa esta última en la que se ha interesado F. E. N. O. S. A. con una importante participación.

Finalmente anticipó algunos datos sobre el ejercicio actual, diciendo que, hasta el momento en que hablaba, la producción de F. E. N. O. S. A. pasaba de los 195 millones de kilovatios-hora, hallándose llenos los embalses de Las Conchas y Los Peares, con caudales en los ríos Limia y Miño muy superiores a los del año 1954 en esta época. Todo ello hace más fundadas las esperanzas de que los resultados del presente ejercicio sean superiores a los del anterior, mucho más cuando desde los primeros días de 1955 está trabajando, con toda su potencia instalada, el Salto de Los Peares.

Los accionistas aplaudieron calurosamente el interesante informe del Sr. Barrié y de la Maza, aprobando por unanimidad un expresivo voto de gracias al Presidente y demás Consejeros por su brillante labor.

La Junta, que aprobó por aclamación la Memoria, balance y distribución de beneficios, concedió igualmente autorización al Consejo para repartir un dividendo a cuenta del actual ejercicio 1955.

Correspondencia

Carta de Levante

El Ministro de Obras Públicas, en Valencia.—Hacia la solución de importantes problemas urbanos.—La Feria Muestrario.—La "mosca del Mediterráneo".—Comercio de la naranja y la cebolla.—Otras noticias.

Valencia.—Como resultado del viaje realizado a primeros de abril por el Alcalde de la ciudad a Madrid y visita al Ministro de Obras Públicas, éste realizó una visita a Valencia para conocer personalmente las necesidades y aspiraciones de nuestra ciudad, así como la marcha de importantes proyectos, ya en trance de realización, que se están llevando a cabo por su Ministerio. En su visita acompañaron al Ministro, señor Conde de Vallengano, el Director general de Ferrocarriles, el Director general de Carreteras, el Subdirector general de Ferrocarriles, Director facultativo del Plan de Modernización de Carreteras, el Secretario técnico del Ministro y el Secretario particular.

El Alcalde de la ciudad ya había expuesto en Madrid a la Superioridad los problemas que aquejan a Valencia, los proyectos cuya realización es de urgente necesidad, como son los accesos por carretera a la ciudad, los enlaces ferroviarios, los planes del Gran Valencia, el puerto y otros no menos importantes.

Durante la estancia del Ministro en Valencia se le expuso detenidamente todo lo que la ciudad necesita, lo que es vital para ella, para su desarrollo. Se le expusieron los planos y maquetas de los distintos proyectos y obras que se están realizando. Visitó detenidamente diversos lugares, pudiendo observar personalmente, él y sus acompañantes, lo que es de más acuciante necesidad resolver para la ciudad, lo que precisa una urgente solución. Estuvo en el lugar donde se proyecta la construcción de un paso subterráneo que una la Gran Vía de Germanías con la de Ramón y Cajal, en donde se ha de construir un nuevo puente que una a la ciudad con la avenida de Burjasot, nueva zona residencial de la ciudad. También visitó las obras que se llevan a cabo para la nueva pista a Silla, que unirá al camino de Tránsitos, creando un nuevo acceso al puerto, así como también estuvo en el paseo de Valencia al Mar, viendo los obstáculos que se oponen a su prolongación y la solución posible. Por último visitó detenidamente el puerto. Antes de marchar para Madrid inauguró el nuevo puente sobre el barranco del Carraixet.

Esta visita del Ministro de Obras Públicas para tratar sobre el terreno los problemas que más afectan a Valencia y cuya solución atañe a su Ministerio, se considera de importancia para el futuro de la ciudad.

Una vez más resultó insuficiente el recinto de la Feria Internacional Muestrario para cubrir todas las necesidades y exigencias de este certamen, viéndose obligado a utilizar parte del paseo central de la Alameda, instalando en él un gran pabellón. El hecho de que el edificio de la Feria, que fué expresamente construido para ella, sea ya insuficiente, demuestra que la Feria Internacional de Muestras de Valencia se va superando, creciendo cada año más, aumentando el número de los expositores y el volumen de las mercancías expuestas. El prestigio de esta Feria es cada vez mayor, haciéndose preciso la construcción de un nuevo palacio capaz de

albergar no sólo al número actual de expositores, sino también a los que se prevén para el futuro.

Un gigantesco pabellón de aluminio, desmontable, se construyó en la Alameda y en cuyo recinto se expusieron vehículos automóviles y la maquinaria agrícola. Este pabellón, que dió extraordinaria vitalidad a los muestrarios en él expuestos, fué uno de los más grandes en su clase construidos e instalados en Europa.

A mediados de abril el mercado de la naranja, en Alemania e Inglaterra, continuaba mostrándose flojo, con tendencia a la baja. En Francia tampoco se lograban altas cotizaciones. En el mercado inglés, la variedad sanguina, que es la que ahora se exporta, según las noticias, se cotizaba de 25 a 30 chelines la caja de 30 kilos. En Alemania alrededor de los 15 marcos. En Francia, en frontera, de 40 a 45 francos el kilo, y en París de 60 a 65 francos.

Hacia el día 19 comenzó la tercera etapa de exportación a Francia. El cupo de esta operación es de 37.000 toneladas. Esta tercera y última etapa de exportación terminó el 15 de mayo.

Hasta el día 9 de abril se llevaban exportadas, tanto por vía terrestre como marítima, 609.710 toneladas de naranja; casi la misma cantidad—sólo 64 toneladas de diferencia—que hasta la misma fecha de la temporada anterior.

Por el puerto de Valencia es poco lo que se embarca ahora; la cifra que damos se refiere a toda la zona de Levante.

En cuanto a la cebolla, los comentarios de los interesados en su comercio giran alrededor de la marcha de la cosecha de la variedad "babosa", esperándose den comienzo pronto las operaciones de exportación. Para la exportación se viene cotizando, en el campo, a seis pesetas la arroba, efectuándose también algunas compras por hanegada, cotizándose a 1.200 pesetas la hanegada. En cuanto al mercado interior, se vienen vendiendo a 1,20 pesetas kilo.

Una de las plagas que más daño hace al naranjo es la llamada "mosca del Mediterráneo". Desde hace cierto tiempo se viene prestando especial estudio a su exterminación: inmunizar a los naranjos de esta plaga. El Ministro de Agricultura, percatado de la importancia que en el orden agrícola y económico ha llegado a alcanzar esta plaga, y conociendo de la existencia de un poderoso y eficaz insecticida extranjero, ha tomado las medidas oportunas y urgentes para proceder a la importación de dicho producto en cantidad suficiente para atender a las necesidades de los agricultores naranjeros.

Hay noticias de que si no ha sido ya embarcada una partida de dicho insecticida en el puerto de Nueva York, lo será pronto—quizá ya lo haya sido cuando se publique esta crónica—, no viniendo por conducto oficial sino por mediación de una importante Casa importadora. La rapidez con que se llevado esta operación importadora, en comparación con otras operaciones, se debe al interés y facilidades prestadas por el Ministerio de Agricultura, que ha facilitado la obtención de las respectivas licencias.

Se espera que pronto den comienzo las operaciones de dragado general del puerto, habiéndose reformado el proyecto, quedando éste presupuestado en 11.632.634,45 pesetas.

Como ya anunciamos en nuestra anterior crónica, en los días 25 al 30 de abril ambos inclusive, tuvo lugar la Semana Valenciana de

Derecho Marítimo, primera de su género que se celebra en España, y que fué como pórtico de la magna reunión del Comité Marítimo Internacional en la Conferencia Marítima Internacional que este año se celebrará en Madrid.

La primera conferencia tuvo lugar el día 25, en el salón de actos del Ayuntamiento, disertando el Presidente del Comité de Valencia y Catedrático de Derecho Mercantil en la Universidad de Valencia, D. Alvaro Calvo Alfageme, que desarrolló el tema "El Comité Marítimo Internacional y la unificación del Derecho Marítimo". La clausura tuvo lugar el día 30, siendo el conferenciante el Coronel Auditor de la Armada y prestigioso tratadista D. Francisco Fariña Guitián, que disertó sobre el tema "Las averías y las reglas de York y Amberes".

J. CUESTA

Carta de Inglaterra

Inversión de capital en la industria inglesa.—Riesgo previsto.—Aumento simultáneo de ahorro.

Londres.—Cuando el Banco de Inglaterra elevó el tipo de descuento a un 4,5 por 100, con aprobación del Ministro de Hacienda, la medida fué interpretada como una advertencia de que la economía británica se hallaba sujeta a una tensión crítica. Eran excesivas las importaciones y no bastaban las divisas obtenidas en pago de las exportaciones.

La causa inmediata de esta tensión era algo paradójica, ya que se derivaba del hecho de que todo había marchado demasiado bien: eran mayores tanto la oferta de artículos en las tiendas como la disponibilidad de dinero con qué comprarlos, y más elevadas eran asimismo producción e inversión. Por lo mismo que la producción crecía, las Empresas deseaban hacer mayores acopios de reservas, y esto produjo su efecto sobre las importaciones, aunque fuese, probablemente, sólo temporal. Además, se registró un contratiempo: Gran Bretaña, como el resto de Europa, padeció una cosecha excepcionalmente mala, que determinó el que hubiera necesidad de importar más comestibles para el consumo humano y más piensos para los animales.

Lo que antecede no implica en modo alguno mala situación económica. No se trata de verdadera crisis en el sentido riguroso de similitud con las crisis económicas del período de rehabilitación que siguió a la última guerra. Si se habla de posición crítica, hay que entenderlo con exclusiva referencia a la posibilidad de que la confianza de los industriales se vea sometida a dura prueba.

En 1954 y primeros meses de 1955, lo que se produjo fué una serie de nuevos planes de inversión de capital, alguno de los cuales fueron trazados por las industrias nacionalizadas. Los ferrocarriles, que previamente se habían quedado rezagados en la cuantía de inversiones, dieron a conocer un plan por valor de 1.200 millones de libras esterlinas, con destino a reequipar y modernizar todo el sistema, que requería para su realización un período de quince años. En el curso de los diez años primeros se van a invertir varios cientos de millones de libras en la construcción de estaciones nucleares generadoras de energía eléctrica. La industria de explotación del carbón cuenta asimismo con un amplio plan de desarrollo, y el Gobierno proyecta realizar un vasto programa de construcción de carreteras.

Todo esto no sería satisfactorio, sin embargo, si únicamente el

Gobierno y las Corporaciones del Estado constituyeran el sector aislado de la economía en el que se diera un nivel de inversión suficientemente elevado. Esto es algo que siempre se ha considerado como un peligro en la City, ya que a tales Organismos les es mucho más fácil conseguir préstamos.

Por fortuna, no se acusan indicios de que en la actualidad esté justificado temor alguno a este respecto. También las Empresas privadas están efectuando considerables inversiones en el desenvolvimiento de sus negocios. Las Compañías que integran la industria del acero, en gran parte desnacionalizadas, han ampliado sus proyectos con vistas a aumentar su capacidad de producción. Los fabricantes de automóviles y vehículos motorizados en general han dado a conocer planes de inversión de capital en cuantiosa escala, e igualmente otras muchas industrias.

Un indicio de esta prosperidad económica es el gran incremento de emisiones de valores en el mercado de Londres.

En todo momento, la gran expansión de las inversiones ha estado respaldada por un aumento superlativo en los ahorros. El volumen global de éstos sobrepasa ahora la suma de 800 millones de libras anuales. El profesor Cairncross, de la Universidad de Glasgow, expresaba en un artículo recientemente publicado que la formación de nuevo capital en Gran Bretaña es hoy día más elevada que nunca. Aseguraba que había que remontarse a los años anteriores a la primera guerra mundial para dar con un período en el que el flujo de los ahorros privados estuviera en relación más alta que la de ahora, con respecto a la renta nacional. Debiera tenerse además en cuenta—hacia recordar el articulista—que en aquellos años una gran proporción del ahorro británico consistía en ganancias netas obtenidas de inversiones de capital en Ultramar, y tales ganancias no existen en la actualidad, ya que los valores representativos de las pasadas inversiones hubieron de ser vendidos al elevarse las deudas como consecuencia de dos guerras mundiales.

Tanto las nuevas inversiones como los ahorros de que se derivan son ahora elocuentes indicios de la confianza de los ciudadanos británicos de su propia economía. Cuantiosa es también la inversión global de Compañías norteamericanas en Gran Bretaña, lo que representa asimismo un elocuente indicio de confianza. Desde la segunda guerra mundial, el 40 por 100 del volumen íntegro de las inversiones norteamericanas en Europa ha sido colocado en Gran Bretaña.

Existe, pues, la fundada creencia de que Gran Bretaña ha conseguido una verdadera rehabilitación económica. El país acusa vigorosos síntomas de prosperidad, tanto interna como externa. Se cuenta también con el éxito de los programas de fomento técnico, cuya realización, a la par que absorbe inversiones, las hace más lucrativas.

La situación económica británica es alentadora. La capacidad productiva nacional, ya muy acrecentada, sigue aumentando. La prosperidad del país descansa en un gran volumen de inversiones de capital y en una elevada proporción de ahorros. Pero tal situación no permite, por otra parte, abandonarse a una inactiva complacencia. Al fin y al cabo, no han transcurrido más que diez años desde que la economía británica se hallaba completamente exhausta. Tal es la razón de que la industria, a la par que confiada, se sienta consciente de las dificultades que todavía tiene que superar.

W. REES-MOGG

Los mercados de productos

La mayor parte de los mercados mundiales de materias primas han permanecido en calma durante la pasada semana, no ofreciendo particularidades de relieve, a excepción del cobre que habiendo llegado a cotizarse el pasado día 6, en el mercado de Londres, a 353,10 libras, su más alto nivel desde principios de abril, último, ha llegado a perder nueve libras en el curso de la semana precedente. Las transacciones de los metales no ferrosos, en general, han sido activas y sus cotizaciones firmes. El consumo de estaño ha aumentado en marzo a 12.800 toneladas, contra 11.900 en febrero. Los "stocks" mundiales han descendido de 65.600 toneladas a fines de enero, a 64.000 toneladas a últimos de febrero. El plomo se muestra indeciso, con tendencia poco definida en Nueva York y debilidad en el mercado de Londres.

En el sector textil, las cotizaciones del algodón permanecen estables. Las últimas estimaciones cifran en 17 millones de acres la superficie sembrada para la campaña 1955, ó sea más de un mi-

llón de acres por debajo del máximo que había sido fijado con arreglo a la política de limitación de cultivo. Se prevé, por el contrario, que en el resto del mundo la producción continuará aumentando durante el presente año, estimándose en 19 millones de balas el excedente previsto para el próximo 1 de agosto, cifra que representa un nuevo aumento del orden de un millón de balas con relación al pasado año. La producción mundial de lana para la campaña 1954-55 registrará un aumento de 30 millones de libras sobre el año anterior, siendo la calidad merina la que tendrá mayor participación en este incremento.

Acero.—El suministro de acero en Europa ha reaccionado mejor que el del carbón, al continuado auge económico que se ha experimentado durante los primeros meses de este año, según la Comisión Económica para Europa.

Sin embargo, la citada Comisión ha advertido que la escasez de acero se convertirá en un obstáculo más importante que la escasez

de carbón para la futura expansión económica. El campo para el empleo de sustitutos de acero a corto plazo es mucho menor que el del carbón.

El Continente europeo tiene reservas considerablemente mayores que las del Reino Unido para afrontar la expansión de la demanda de acero, como consecuencia del mejor nivel general de actividad económica. Esto es debido principalmente a la crisis continental del acero de 1953-54. La escasez de acero es más aguda en el Reino Unido que en cualquier otra parte, y la producción puede aumentarse en el Continente más que en el Reino Unido.

La producción de acero británica se ha desarrollado menos que la de ingeniería en el período de postguerra. En Francia ha ocurrido lo contrario, dejando en dicho país considerables reservas que pueden ser absorbidas por los miembros de la Comunidad Europea del Carbón y el Acero.

La Comisión ha dicho que la información acerca de los "stocks" de acero del Continente es insatisfactoria, pero parece ser que los "stocks" en la primera parte de 1954 eran tan grandes que su agotamiento requeriría mucho más tiempo que en el Reino Unido, aunque comenzara su descenso antes que el de éste. Los pedidos de acero han subido marcadamente en el Continente, pero parte de éstos han sido para entrega tardía, aunque bien pudiera ser que el auge de los pedidos reflejara los temores de nuevas escaseces, debido al rearme alemán.

Sin embargo, tanto en el Continente como en el Reino Unido existe ya una pronunciada falta de capacidad para la producción de hierro en lingote, que se ha reflejado parcialmente por las crecidas importaciones, algunas procedentes de la Unión Soviética.

La Comisión ha señalado que los ascendentes precios de la chatarra constituían un serio peligro para la futura estabilidad de los precios del acero. Continúa la presión sobre los precios; y aunque se ha visto una limitación en la Comunidad Europea del Hierro y el Acero, es poco probable que los exportadores de la misma dejen de aprovecharse de la situación cuando cobren mayor auge los mercados mundiales del acero.

Aceites y grasas.—La autorización de los aceites de excedente de los Estados Unidos ha producido una mejoría en la situación de los suministros de todos los aceites y grasas, según manifestaciones recientes pronunciadas en el Congreso de la Asociación Internacional de Molturadores de Semilla, que se ha celebrado en Baden Baden.

En lugar de dos mercados distintos y casi herméticos, el del dólar y el de la moneda blanda, el comercio ha llegado ahora al punto en que se puede hablar de nuevo de valores del mercado mundial.

De ahora en adelante, el mundo tendrá que tener en mayor consideración a los mercados estadounidenses y, contrariamente, los mercados nacionales norteamericanos tendrán que vigilar más estrechamente los mercados mundiales de Ultramar.

Los años 1954 y 1955 han demostrado que el consumo mundial de aceites y grasas ha crecido rápidamente, pero al mismo tiempo la producción ha mantenido el ritmo de las mayores necesidades. El movimiento más libre de los aceites y grasas en todo el mundo debiera actuar como un factor de estabilización en los precios.

Las presentes indicaciones son de que la producción mundial de aceites y grasas, en 1955, será de alrededor de 25.970.000 toneladas, contra 25.600.000, aproximadamente, en 1954. Se espera que los aumentos tengan lugar en Estados Unidos, India, China y Manchuria, con algunos descensos en Europa y África occidental. También se esperan grandes producciones en habas de soja, aceite de coco, manteca y mantequilla, pero es probable que haya reducciones en el aceite de semilla de algodón y aceite de oliva.

Las exportaciones mundiales de aceites y grasas, en 1955, se estiman en 6.400.000 toneladas, o sea solamente 100.000 más que en 1954. Es poco probable que la liquidación de los "stocks" llegue al elevado nivel del pasado año. Se pueden esperar aumentos en las exportaciones en los casos del aceite de cacahuete, haba de soja, aceite de semilla de algodón, manteca y mantequilla. Sin embargo, las de aceite de semilla de lino y sebo serán menores.

Las necesidades mundiales de importación se indican en 6.180.000 toneladas, y fijando las exportaciones en 6.400.000 toneladas, quedaría un superávit teórico de 200.000 toneladas. Como generalmente existe una diferencia entre las exportaciones e importaciones mundiales reales de alrededor de 200.000 toneladas, resulta claro que el suministro de exportación podrá nivelar, probablemente, las necesidades de importación.

Los Estados Unidos serán, una vez más, el principal exportador,

BANCO DE VALENCIA

Capital suscrito y desembolsado... 50.000.000 de ptas.
Fondos de Reserva... 69.000.000 —

BANCA Y BOLSA

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.653)

con un total de 1.630.000 toneladas. La mayor parte del aceite de semilla de algodón de la Commodity Credit Corporation será exportado este año. En 1954, el total de estas exportaciones llegó a la cifra de 260.000 toneladas y las de este año se estiman en 275.000. Se espera también que Estados Unidos exporte 260.000 toneladas de haba de soja y aceite, 180.000 de aceite y semilla de lino, 275.000 de manteca de cerdo, 535.000 de sebo y grasas y 20.000 toneladas de mantequilla.

Respecto a la situación de los cacahuetses, se indica como probable que la India tenga, durante 1955, un excedente exportable de alrededor de 150.000 toneladas de aceite de cacahuete, además de unas 25.000 toneladas de cacahuete. La India exportará también aceite de semilla de lino y uno o dos aceites más.

Azúcar.—La continuada ausencia del Brasil en el Convenio Internacional del Azúcar, junto con las reasignaciones de cupos anunciadas por el Consejo Internacional del Azúcar en su reunión anual celebrada en Londres, pudiera hacer bajar los precios del azúcar hacia fines del presente año, según los círculos comerciales azucareros.

El Comité de Estadística del Consejo, al revisar su estimación de las necesidades del mercado libre de este año a 4.650.000 toneladas, ha añadido 250.000 a su cálculo original. Se han concedido cupos de exportación revisados a 11 países sobre una base de prorrateo, en vista del hecho de que algunas de las naciones participantes no han podido cumplimentar sus propias cuotas. El principal exportador que se ha beneficiado ha sido Cuba, que ha vendido recientemente grandes cantidades de azúcar a los países de Europa oriental. Sin embargo, se considera que Cuba encontrará dificultades para dar salida a su mayor asignación cuando desaparezca el mercado de Europa oriental.

Un destacado Círculo comercial de la capital londinense ha dicho que la alteración de los cupos no significa que se dispondrá de más azúcar que antes, puesto que los cupos del Convenio no han sido elevados en más de un 90 por 100 de la paridad con el año base. Pero la noticia de que el Brasil se encuentra todavía fuera del Convenio, significa que se ha añadido una gran cantidad a los tonelajes "no participantes" en los mercados mundiales. El Brasil ha vendido ya el doble de la cantidad de azúcar que el Consejo había calculado para su cupo.

Los referidos Círculos no vaticinan una repetición de la enconada competencia que hizo bajar los precios del azúcar el pasado año, pero expresan su opinión de que es probable que la cotización del azúcar se vea afectada antes de fin de año.

Fletes.—La nota destacada de la pasada semana ha sido la intensa demanda de transporte de carbón de Hampton Roads, habiéndose concertado varios contratos a largo plazo para los puertos del norte de Europa.

Los exportadores de granos han mostrado mayor interés, y el negocio ha acusado una cierta expansión a precios firmes. Los cargamentos se han hecho de los puertos del norte a Yugoslavia a 12,75 dólares, libre de descarga; a Belfast, a 76 s. 6 d., en bruto. Las operaciones de St. Lawrence a Inglaterra se han fijado a 76 s. 3 d., y a Amberes o Rotterdam, a 62 s. 6 d.

Los cargadores de mineral del Mediterráneo han cotizado numerosos pedidos del norte de Europa, mientras que las diversas consultas comprenden la sal y arroz al Japón, los fertilizantes al Oriente Lejano y el cemento al Oriente Medio. Sin embargo, el negocio ha materializado con extremada lentitud, y sólo se ha realizado una operación de fosfatos de Sfax a Holanda, a 35 s. 6 d.

En la sección de granos del River Plate, la actividad ha sido muy débil, haciéndose solamente algunas demandas de tanteo. Por otra parte, se ha incrementado la contratación de minerales del Brasil, principalmente a los puertos del Norte, al precio firme de 5,60 dólares por tonelada.

La demanda ha sido sostenida para los buques a plazo fijo. Los buques del tipo "Liberty" se han hecho sobre la base de alrededor de 3,50 dólares por tonelada para contratos de tres a seis meses.

Los mercados de valores

Continúa el estacionamiento de los mercados oficiales y de los Bolsines. Pocas variantes, con algunas mejoras; pero también hay retrocesos en proporción moderada, lo que hace pensar, por ahora, más en la estabilidad que en la irregularidad.

Algo parecido ocurre en los mercados extranjeros, hasta el punto de suscitar discusiones sobre el presente y el pasado de las actividades bursátiles internacionales. No podemos estar conformes con la mayor parte de los juicios que llegan del exterior, pues, evidentemente, cada mercado se encuentra influido por circunstancias particulares, que si bien guardan relación con el conjunto, esa relación no puede ser más que relativa. Se dice que cuando un mercado es desbordado por el alza o por la baja, demuestra que algo no va bien; quizá por defectuosa o inadecuada su tradicional estructura orgánica y funcional. Pero ese fenómeno de las bruscas variaciones no debe ser atribuido únicamente a la estructura de los mercados, sino a la situación económica mundial, que, pese a cuanto se diga para paliar la crisis presente, se encuentra en momento difícil, hace años que lo está; y empeora, como es lógico, cuando subsisten las mismas o mayores obligaciones a cubrir, obligaciones que no sólo obedecen a problemas interiores, sino a cuestiones de carácter general. Naturalmente que algo ocurre; pero ese algo no reside en los mercados, sino en elementos que en ellos proyecta la situación.

No es cierto, como algunos afirman, que los fenómenos no suelen observarse en Norteamérica, por ejemplo, porque Norteamérica acaba de darnos la prueba más concluyente de que existen allí y en Europa las mismas o parecidas preocupaciones para el presente y para el porvenir. No hay más que fijarse en las evoluciones de Wall Street para convencerse de la verdad del refrán español: *en todas partes cuecen habas...* Y si examinamos el curso de las cotizaciones en el extranjero, veremos que la desorientación está en todas partes, en unas más que en otras, naturalmente; pero no es privativo de tal o cual país lo irregular en los mercados. Depende del momento; Norteamérica tiene el suyo, el que dió lugar a investigaciones especiales; Francia lo ha tenido, y sigue teniendo; Inglaterra comienza a notar en Bolsa los efectos de los pasados conflictos; Alemania también fluctúa, según los acontecimientos políticos, que no están claros, ni mucho menos. Y así otras naciones, pues aunque la producción sea normal en casi todas, buenos los rendimientos y halagüeñas las esperanzas, flota en el ambiente de los negocios una sombra que sería pueril desconocer, aparte de que los niveles de vida y las perspectivas en muchos órdenes de la economía—no olvidemos la excesiva expansión del crédito—están marcando puntos nada convenientes para la regularización bursátil, que en España, siendo premiosa, no lo es tanto como en el extranjero. En nuestro país no hay ausencia de capitales, como hemos podido ver en la marcha de las ampliaciones y en las reservas dinerarias que los Bancos poseen, que han sido detalladas estos días en informes de varias instituciones de crédito, una de ellas el Banco emisor, cuyas apreciaciones, debidas al Servicio de Estudios, venimos glosando en el semanario.

Bien está que se cuiden las atenciones fiscales referidas a Bolsa; bien está que los Agentes analicen el momento para reajustar sus remuneraciones; bien está que se establezcan en toda España servicios de comunicación, parecidos a los que existen ya entre los mercados oficiales, para dar flexibilidad al negocio y oportunidad en el conocimiento de los cursos; pero todo esto es secundario. Lo más importante es llegar a establecer un mínimo de desembolsos para actividades no reproductivas y lograr la confianza del inversionista con la estabilización del trabajo y los imperativos de una paz duradera y fructífera.

MADRID.—El cambio de horario—media hora antes para terminar antes—ha traído cierta firmeza al mercado madrileño, donde sigue el negocio de cupones, y un poco más activo que jornadas pasadas el de títulos de renta variable. En cupones y derechos, de cuyos cambios nos ocupamos después, hubo más animación el martes que en las sesiones siguientes. De todas formas, la cantidad contratada ha sido interesante, a juzgar por el número de derechos y cupones operados.

La cifra total de negocio realizado el martes se eleva a 33,5 millones de pesetas nominales, de las que corresponden 23,3 a efectos públicos, y de éstos casi la mitad a las Deudas del Estado. Las obligaciones no llegan a los dos millones; las acciones a 6,3.

Para establecer comparación, diremos que el miércoles la contratación total alcanza a 25,5 millones, con parecida proporción, en valores del Estado y obligaciones que el día anterior, y 4,1 millones de acciones. En los dos días los títulos de Empresas de electricidad se llevan la mayor parte del total de acciones; y con ligera variante en grupos habitualmente favorecidos, como Bancos, construcción, siderometalúrgicas, etc., lo que demuestra que el inversionista sigue, en orden de interés, lo mismo o parecido al de otras semanas. A última hora del miércoles había dinero a la vista para muchos títulos, lo que confirma que las ampliaciones influyen poco en el mercado. Unos creen que hay agobio ante el peso de tanta suscripción. Otros estiman que el mercado se desvuelve distraído haciendo cálculos. A los muchos que expresan esta última opinión sumamos la nuestra, que no es nueva, pues hemos tenido oportunidad de manifestarla así en varias ocasiones. Vino pronto un equilibrio que degenera en firmeza, que hasta el cierre del viernes no sabemos si prevalecerá. En Bolsa opinan que sí. Es prematuro afirmarlo, más aun en época próxima a vacaciones, porque no hay que olvidar que pronto comienza el desfile.

Las Cámaras de Compensación Bancaria presentan un mayor movimiento comercial e industrial que en las mismas fechas de 1954. Madrid ha compensado, en abril, 249.691 efectos, contra 204.435 en igual mes del ejercicio anterior. El conjunto de estos documentos, representados por cobros y pagos acumulados, fué en abril de este año de 20.653 millones de pesetas, contra 18.679 en abril de 1954.

Fondos públicos y similares.

Sigue normal el movimiento de valores de renta fija, comenzando por los títulos del Estado, que el martes absorbieron 11,1 millones de la contratación, seguidos de las Corporaciones, por 9,4 millones y las cédulas de todas clases, que negociaron por 4,6 millones. De los efectos públicos, la partida más destacada, 5,2 millones, correspondió al interior 1951, seguido del amortizable del 50, con 3,5 millones. También Reconstrucción Nacional y las obligaciones de la Renfe lograron demanda por más de dos millones cada grupo. Y de las obligaciones industriales, la de Agua, Electricidad y Gas fueron las más pedidas.

Con cifras distintas, las características del negocio en renta fija, durante los días conocidos de la semana, han sido similares. A partir del 1 de julio se efectuará en el Banco de España y Sursales el pago de los cupones de la Renfe de dicho vencimiento.

HIDROELECTRICA DE CATALUÑA, S. A.

JUNTA GENERAL ORDINARIA

El Consejo de Administración de esta Sociedad convoca a sus accionistas a la Junta general ordinaria que se celebrará el día 28 del actual mes de junio, a las cuatro y media de la tarde, en primera convocatoria, o en segunda convocatoria, si procediere, el día 30 del mes en curso, a la misma hora, en esta ciudad, en el domicilio social, avenida de José Antonio, número 633, entresuelo, para el examen y aprobación, en su caso, de la Memoria, balance y cuentas, gestión del Consejo de Administración y distribución de beneficios correspondientes al ejercicio de 1954; reelección o sustitución de señores Consejeros, y nombramiento de señores accionistas Censores de Cuentas para el ejercicio de 1955.

Asimismo se propondrá a la Junta la adaptación del artículo 6.º de los Estatutos sociales a la actual situación del capital de la Sociedad y la adopción de un acuerdo sobre emisión de obligaciones para la consolidación de créditos bancarios y la continuación de los planes de inversiones de la Sociedad.

Para la asistencia a la Junta deberá darse previo cumplimiento a lo dispuesto por los Estatutos sociales.

Barcelona, 10 de junio de 1955.—Por el Consejo de Administración, *el Presidente*.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Interior 4 por 100	82,50	82,50	82,75	82,85
Exterior 4 por 100, F	102,75	102,25	»	104,25
Idem, A	»	102,50	»	102,50
Amortizable 4 por 100, 1908-1949	100,50	»	»	»
Idem 3 por 100, 1928-1949, A a F	91,25	91,25	91,25	91,50
Idem, G-H	»	»	»	»
Idem 4 por 100, enero 1950	100,90	100,90	100,85	100,85
Idem 4 por 100, noviembre 1951	100,25	100,35	100,45	100,45
Idem 3,50 por 100, julio 1951	95,25	95,15	95,20	95,70
Tesoros 3 por 100, noviembre 1950	»	»	»	»
Idem 3 por 100, marzo 1952	»	»	»	»
Tesoros 3 por 100, 1 dic. 1953	»	»	»	»
Idem 3 por 100, 15 noviembre 1954	»	100,00	»	»
Canal Isabel II, 5 por 100	87,00	»	92,00	92,25
Colonización 4 por 100	94,75	»	»	»
Reconstrucción Nac. 4 por 100	99,50	99,50	99,65	99,75
R. E. N. F. E. 4 por 100	94,40	94,20	94,50	94,50
Trasatlántica 5 por 100, V-25	»	»	»	»
Idem, XI-25	91,00	»	»	»
Idem, V-26	»	»	92,00	»
Idem, XI-28	92,00	»	»	»
Majzén 4 por 100	95,00	»	95,00	»
Tánger-Fez 4 por 100	85,25	»	»	85,25
Marruecos 5 por 100	69,00	69,00	»	»
Cédulas Hipotecarias 4 por 100	86,75	»	86,75	»
Idem, A, 4,50 por 100	86,00	86,00	86,00	85,75
Idem, B, 4,50 por 100	86,00	86,25	86,25	85,75
Idem, C, 4,50 por 100	85,75	85,75	86,00	85,75
Idem 4 por 100, exentas	98,50	98,25	98,25	98,25
Idem 3 por 100, exentas	»	»	»	»
Idem 3,50 por 100, exentas	»	»	»	»
Idem 5 por 100, con impuestos	»	»	»	»
Crédito Local 4 por 100, interpr.	97,00	97,00	97,00	97,00
Idem, a lotes, 4 por 100	102,00	102,00	102,00	101,75
Villas 5 por 100, 1914	87,50	»	»	»
Idem, 1918	85,00	»	»	»
Idem, 1923, 5,50 por 100, Mejoras	»	75,00	»	»
Idem, 1929, 5 por 100	80,00	80,00	»	»
Idem, 1931, 5,50 por 100, Interior	80,00	80,00	80,00	»
Idem, 1931, 5,50 por 100, Ensanche	80,00	80,00	80,00	»
Idem, 1941, 5 por 100	72,00	72,00	72,00	»
Idem, 1946, 4 por 100	78,00	78,00	78,00	»
Empresa Municipal Transportes	78,50	78,50	78,50	78,50

Acciones bancarias.

Todo el grupo bancario sigue firme en general, y sobre todo las acciones del Banco emisor y las del Español de Crédito. Los cupones de los Bancos han sido muy solicitados. El martes se negociaron 3.751 derechos del Hispano, 3.222 del Hipotecario, 1.658 del Crédito Industrial. Estos últimos se cotizaron a 305. Los del Hipotecario a 114 y los del Hispano a 226. Este Banco, el Hispano, ha sido autorizado para establecer una Sucursal en Dalías (Almería).

La contratación de derechos del Hispano ha terminado. Hace un mes comenzaron a 230, y por fin terminan a 226. Las acciones que al descontar el derecho quedaron a 530, el jueves operan a 533.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de España	770,00	770,00	770,00	770,00
Crédito Industrial	181,00	180,00	180,00	185,00
Idem, nuevas	181,00	180,00	»	»
Exterior de España	460,00	»	457,00	460,00
Idem, nuevas	460,00	»	»	»
Hipotecario	470,00	470,00	475,00	485,00
Español de Crédito	712,00	715,00	715,00	715,00
Hispano Americano	551,00	551,00	555,00	555,00
Central	519,00	519,00	519,00	519,00
Mercantil e Industrial	270,00	270,00	268,00	269,00
Popular Español	560,00	»	»	560,00
Banco Ibérico	459,00	458,00	458,00	458,00

Eléctricas.

Continúa figurando a la cabeza de la contratación el grupo de acciones de electricidad. En los cinco primeros meses de 1955, el aumento de producción de energía atribuido a Eléctricas Reunidas de Zaragoza, cuya firme cotización de sus valores figura en este cuadro, alcanzó el 20,3 por 100, y en noviembre próximo Zaragoza quedará enlazada, a través de Sabiñánigo, con el sistema del Norte.

Los derechos de suscripción de Eléctricas Leonesas se han cotizado a 69. Saltos del Sil a 132. Obligaciones de dichos Saltos, de 500 pesetas, a nueve, y de 1.000 pesetas, a 18. El importe de un

dividendo a cuenta de Fenosa, ejercicio 1955, es de un líquido de 45,50 pesetas. La marcha de la Sociedad es excelente.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. E. N. O. S. A.	205,00	205,00	205,00	205,00
Hidroeléctrica del Cantábrico	161,00	162,00	163,00	163,00
Hidroeléctrica del Chorro	120,50	120,50	121,00	121,00
Hidroeléctrica Española	212,00	214,00	213,00	211,50
Idem 6 por 100	655,00	640,00	»	640,00
Iberduero, ordinarias	255,50	257,00	256,00	259,00
Idem 3,50 por 100	»	»	254,00	»
Idem 6 por 100	215,00	217,00	»	220,00
Idem, novisimas	208,00	208,00	209,00	»
Leonesas	163,00	169,00	170,00	168,00
Salto del Sil	185,00	192,00	192,00	190,00
Salto del Nansa	127,50	128,00	128,00	129,00
Sevillanas	123,00	127,00	126,50	126,50
Idem, nuevas	»	127,00	»	»
Unión Eléctrica Madrileña	143,50	142,50	143,00	144,00
Idem, nuevas	143,50	142,50	142,50	143,00
Reunidas de Zaragoza	115,00	117,00	118,00	116,75

Mineras y metalúrgicas.

Este grupo se ha incorporado a la firmeza del mercado madrileño. Los derechos de Altos Hornos se cotizaron a 175. Los de Manufacturas Metálicas Madrileñas, número 35, a 230, y número 36, a 155.

De Altos Hornos se contrataron el martes 2.879 cupones. Y de Manufacturas Metálicas, cupón 35, 983, y cupón 36, 1.729. La paridad de los derechos de Manufacturas se aprecia teniendo en cuenta que el cupón 35—una acción nueva por cada dos—a 230 resulta la acción a 212,50. Y el cupón 36—una acción nueva por cada tres, con interés fijo durante cierto tiempo a 155 que ha hecho el jueves—resulta la acción nueva a 172,50. La preocupación mayor de la siderurgia es la escasez de chatarra, y con cargo a la ayuda americana se ha autorizado a la Central de Compras para adquirir 1,8 millones de dólares de chatarra, lo que supone unos 72 millones de pesetas. Procederá de Estados Unidos o de otras procedencias.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Minas del Rif	698,00	628,00	631,00	656,00
Duro-Felguera	286,00	285,50	289,00	292,00
Guindos	270,00	270,00	272,00	274,00
Ponferrada	367,00	366,00	366,00	367,00
Altos Hornos	199,00	198,00	205,00	206,00
Idem, nuevas	199,00	198,00	»	196,00
Auxiliar de Ferrocarriles	458,00	440,00	440,00	441,00
Comercial de Hierros	»	»	»	290,00
Constr. Metálicas, ordinarias	170,00	»	»	170,00
Idem, preferentes	»	»	»	»
Manufacturas Metálicas	232,00	233,00	235,00	240,00
Material y Construcciones	176,00	178,00	180,00	180,00

EBRO, COMPAÑIA DE AZUCARES Y ALCOHOLES, S. A.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Se convoca a los señores accionistas de esta Sociedad a Junta general que se celebrará el día 28 de los corrientes, a las doce de la mañana, en el salón de actos de la Liga Guipuzcoana de Productores (San Sebastián, Camino, 1), con arreglo al siguiente orden del día:

1.º Examen y, en su caso, aprobación de la Memoria, balance, cuentas y propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 1954-55.

2.º Renovación ordinaria del Consejo.

3.º Designación de accionistas Censores de Cuentas en el ejercicio 1955-56.

Para usar del derecho de asistencia, deberán depositarse las acciones o resguardos representativos de las mismas, hasta el día 22 del actual inclusive, en las Oficinas Centrales de la Compañía en Madrid (Villanueva, 4) o en algunos de los Bancos de Madrid, Pamplona, Zaragoza, San Sebastián, Bilbao y Santander autorizados por la Sociedad al efecto.

Las acciones presentes o representadas en la Junta recibirán una prima de asistencia de cinco pesetas por título.

Madrid, 7 de junio de 1955.—El Consejo de Administración.

Monopolios.

De las cotizaciones de monopolios destaca la buena disposición de Campsa, dadas las noticias, cada vez más satisfactorias, de los cursos que siguen en el extranjero los valores petrolíferos. Estos valores han experimentado, en Londres y Nueva York, un alza tan importante, que sin duda reflejan los demás mercados.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Telefónica	235,50	235,00	»	239,00
Fósforos	»	»	»	»
C. A. M. P. S. A.	192,00	195,00	194,75	194,75
Tabacalera, S. A.	195,00	199,00	199,00	»

Inmobiliarias y de la Construcción.

Se afianza la buena orientación de este grupo de valores, que se ve muy solicitado, como se desprende de los datos. El ramo de la construcción contrató el martes más de medio millón de pesetas nominales, de las que Hidrocivil logró una buena parte. Las inmobiliarias negociaron cifras más modestas, pero algunas de ellas se aproximan a las 100.000 pesetas.

Parece que se confirman las buenas noticias respecto a la llegada de materiales en buenas condiciones.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Financiera y Minera	»	»	»	»
Portland Valderrivas	552,00	»	555,00	»
Ladrillos Valderrivas	»	»	»	»
Hidrocivil	157,00	159,00	145,00	145,00
Constructora General Española....	86,00	86,00	90,00	90,00
Dragados y Construcciones.....	199,00	200,00	203,00	»
Alcázar	75,00	75,00	76,00	77,00
Asturiana	»	»	»	»
Bami	88,00	88,00	87,00	88,00
Caisa	40,00	»	»	»
Ceisa	97,50	»	»	»
Fisa	27,00	27,00	»	29,00
Hispana	84,00	84,00	»	85,00
Layetana	»	40,00	»	40,00
Metropolitana	170,00	175,00	172,00	171,00
Idem, nuevas	170,00	175,00	»	»
Rubán	»	»	»	»
Urbis	158,00	158,00	157,00	156,00
Vacesa	»	»	»	»
Idem, nuevas	»	240,00	»	»
Urbanizadora Metropolitana.....	560,00	565,00	»	590,00

Químicas y Textiles.

Este grupo se trata en franca recuperación.

El desarrollo de la industria química en España ha hecho ya notar su presencia en el campo internacional. Las exportaciones de bióxido de titanio, pigmento blanco de gran importancia para la industria de la pintura, cerámica, caucho, esmaltes, etc., demuestran la calidad de la fabricación española. En este caso está Unquinesa, cuyos valores siguen firmes, y otras Entidades nacionales.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Esp. Penicilina y Antibióticos....	»	»	»	»
Energía e Ind. Aragonesas.....	172,00	172,00	175,00	175,00
Explosivos	550,00	555,00	556,00	540,00
Hidro-Nitro	140,00	141,00	145,00	145,00
Unquinesa	195,00	194,90	192,00	194,50
Proquisa	»	»	»	»
Española de Petróleos	492,00	496,00	498,00	503,00
Unión Resinera Española.....	117,00	118,00	117,60	»
F. E. F. A. S. A.	200,00	205,00	208,00	208,00
S. N. I. A. C. E.	558,00	548,00	545,00	546,00

Alimentación.

Sólo equilibrado en sus cotizaciones, parece que los títulos de El Aguila se mantienen firmes. Las Azucareras de Adra y Madrid hace tiempo que no operan, atribuyéndose la inactividad a que se espera conocer el resultado de las próximas Juntas.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
El Aguila, Cervezas	545,00	545,00	»	556,00
Azucarera General de España.....	147,50	147,00	149,00	149,00
Emo, Azúcares	555,00	552,00	552,00	551,00
Azucarera Adra	»	»	»	»
Azucarera Madrid	»	»	»	»

Navales y de transportes.

Sostenimiento en estos valores, en particular en los de la Constructora Naval, que van recuperando.

COMPañIA GENERAL DE TABACOS DE FILIPINAS, S. A.

PAGO DE DIVIDENDO

En ejecución del acuerdo adoptado por la Junta general ordinaria de señores accionistas y por el Consejo de Administración de esta Compañía, celebrados el día 28 del pasado mes de mayo, se pone en conocimiento de los señores accionistas que a partir del día 15 del actual mes de junio se procederá al pago del dividendo del 4 por 100 complementario acordado para las acciones por el ejercicio de 1954.

El importe de dicho dividendo, una vez deducidos impuestos, es de 16 pesetas líquidas por acción, y será satisfecho contra presentación del cupón número 42 de beneficios.

Asimismo se satisfará a cada una de las cédulas de fundador en circulación, por su participación en los beneficios sociales, la cantidad de 35,15 pesetas líquidas, contra entrega del cupón número 41.

El cobro de los cupones de acciones y cédulas de fundador cuyo pago se anuncia, podrán efectuarlo los señores accionistas y cedulistas:

En Barcelona, en el domicilio social, Rambla de los Estudios, 109.

En Madrid, en el Banco Español de Crédito, Alcalá, 14; y En París, en la Banque de l'Union Parisienne, 6 y 8, boulevard Haussmann.

AMPLIACION DE CAPITAL

El Consejo de Administración de la Compañía, haciendo uso de la facultad que le concede el artículo transitorio de los Estatutos sociales, ha acordado emitir y poner en circulación 26.000 acciones ordinarias, al portador, de 500 pesetas nominales cada una, números 150.001 al 176.000, con cupones números 85 y siguientes de intereses y 44 y siguientes de beneficios, que podrán ser suscritas por los propietarios de las 150.000 acciones actualmente en circulación, en la proporción de una acción nueva por cada seis antiguas, mediante entrega del cupón número 43 de beneficios, y por los poseedores de cédulas de fundador en circulación, en la proporción de una acción por cada cédula que poseen, contra entrega del cupón número 42.

El tipo de emisión es el de 500 pesetas, más 100 pesetas por prima y gastos, que deberán ser satisfechas en el momento de efectuar la suscripción.

Las acciones números 150.001 al 176.000 participarán en los beneficios sociales a partir del 1 de julio de 1955.

El plazo para ejercitar el derecho de suscripción empezará el día 15 del corriente y finalizará el día 15 del próximo mes de julio, y transcurrido dicho plazo las acciones no suscritas serán ofrecidas al público en la forma que ulteriormente acuerde el Consejo de Administración de la Compañía.

Los cupones números 43 de beneficios de las acciones y número 42 de cédulas de fundador que se utilizarán para ejercitar el derecho de suscripción quedarán nulos y sin valor alguno, caso de no ser utilizados para el objeto a que se destinan.

El ejercicio del derecho de suscripción de las nuevas acciones, podrán hacerlo efectivo los señores accionistas y celulistas:

En Barcelona, en el el domicilio social, Rambla de los Estudios, 109; y

En París, en la Banque de l'Union Parisienne, 6 y 8, boulevard Haussmann.

Barcelona, 3 de junio de 1955.—Por acuerdo del Consejo de Administración: el Secretario general, *Gonzalo de la T. de Trassierra.*

Las últimas noticias recibidas de la marcha de los negocios de la Constructora no pueden ser más satisfactorias, pues a los muchos encargos que la Sociedad tiene en cartera pendientes de ejecución hay que añadir los que se obtengan con motivo del plan de reorganización y renovación de la flota mercante, ya en proyecto.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Constructora Naval, ordinarias...	187,00	»	»	195,00
Idem, preferentes	187,00	186,50	188,00	196,00
Trasmediterránea	213,00	214,00	215,00	»
Unión Naval de Levante.....	»	»	»	156,00
Metropolitano de Madrid.....	161,00	162,00	165,00	164,50
Aviaco	109,00	»	»	»

Varios.

Insa, que cotiza sin derechos, va afirmándose y es un valor muy solicitado estos días.

Aunque los valores de la Unión y El Fénix aparecen menos sólidos que de costumbre, esto no representa, en el orden bursátil, ninguna significación, pues se trata de operaciones circunstanciales, y persiste la escasez de papel.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Unión y El Fénix	5,200	5,175	»	»
Insa	121,00	125,00	125,00	»
General de Inversiones	140,00	140,00	140,00	140,00
Papelera Española	»	»	»	»
Papelera Reunidas	187,00	»	186,00	»

El cierre de semana se mantuvo firme, con avances notables en algunos grupos y buena tendencia, a última hora, para casi todo el sector de dividendo. Prevaleció la demanda de acciones eléctricas. El horario de verano atrae gente en las primeras horas de cada jornada y la posición compradora domina la contratación, no obstante los comentarios que suscitan en la sala los acontecimientos internacionales.

BARCELONA.—Acorde con el mercado madrileño, el catalán va recibiendo nuevos impulsos. Ahora bien, la recuperación es lenta, excepto para aquellos valores que giran en torno a los recursos especulativos. Las dos primeras jornadas de la semana se han visto animadas. En el ámbito local, las jornadas han sido satisfactorias para las acciones de Motor Ibérica. También para Aguas de Barcelona, cotizadas con 10 enteros sobre el cierre precedente. Catalana de Gas avanza, lo mismo que otros valores, entre ellos Trasmediterránea y España Industrial. Tabacos de Filipinas opera ex derecho, y los cupones se han publicado a 170 y 175.

Los derechos de la Seda de Barcelona B, se hicieron a 1.160; Carburos Metálicos, a 144, y Unión Naval, a 45.

La renta fija no ofrece alteraciones sensibles.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. C. de Cataluña	152,00	»	»	»
Tranvías Barcelona, ordinarias...	»	»	105,00	»
Idem, preferentes	»	»	»	»
Aguas de Barcelona, ordinarias...	258,00	268,00	276,00	279,00
Catalana de Gas y Electricidad...	160,00	166,00	168,00	175,00
Trasmediterránea	215,00	»	216,00	217,00
Hullera Española	»	»	»	»
Asland, ordinarias	»	»	555,00	555,00
Cros, S. A.	650,00	645,00	645,00	645,00
España Industrial	»	585,00	590,00	»
Carburos Metálicos	410,00	411,00	417,00	419,00
Española de Petróleos	495,00	495,00	498,00	507,00
Fomento de Obras y Constr.....	555,00	555,00	555,00	»
Motor Ibérica	1.655	1.650	1.670	1.755
Tabacos de Filipinas	588,00	»	552,00	572,00
Industrias Agrícolas	494,00	496,00	497,00	497,00
Maquinista Terrestre y Marítima	118,00	»	119,50	119,50
Explosivos	528,00	552,00	556,00	559,00

BILBAO.—Coincidiendo con la implantación del horario de verano hubo poco animación estos días en el mercado bilbaíno. Sin embargo, en el sector de dividendo se ha operado con firmeza, tanto en acciones como en derechos, en particular en la contratación de cupones de Altos Hornos. Las eléctricas han sido las más firmes, en general, pues no se han registrado variaciones. Electra del Viesgo proyecta la instalación de una nueva Central hidroeléctrica sobre el río Navia, que se denominará Salto del Silvón. Constará de un grupo de 35.000 kilovatios y la producción anual de unos 69 millones de kilovatios-hora. Los valores navieros se encuentran paralizados, pues ni compradores ni vendedores mues-

tran interés en operar. Los Bancos locales, especialmente el Bilbao, siguen firmes.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de Bilbao	719,00	712,00	»	715,00
Banco de Vizcaya, A	645,00	695,00	695,00	697,50
F. C. La Robla	150,00	150,00	»	152,00
Electra de Viesgo	197,00	199,00	201,00	201,00
Reunidas de Zaragoza	114,00	115,50	117,50	117,50
Iberduero, ordinarias	254,00	257,50	257,50	257,00
Hidroeléctrica Española	211,00	212,00	212,00	215,50
Minas del Rif	»	»	650,00	»
Naviera Aznar	»	»	»	2.050
Naviera Bilbaína	»	»	»	»
Naviera Vascongada	»	»	»	»
Altos Hornos	196,00	200,00	202,50	208,00
Babcock & Wilcox	»	840,00	840,00	847,50
Basconia	»	»	»	745,00
Duro Felguera	»	»	289,00	294,00
Euskalduna	»	625,00	620,00	»
Papelera Española	547,50	547,00	550,00	550,00
Sefanitro	»	»	500,00	290,00
Explosivos	»	550,00	550,00	557,00

OVIEDO

Escaso negocio y cambios firmes.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco Herrero	560,00	»
Compañía Eléctrica de Langreo	175,00	»
Hidroeléctrica del Cantábrico	152,00	152,00
Ferrocarriles Económicos de Asturias.....	180,00	»
Sociedad Industrial Asturiana	180,00	»
Ferrocarril Vasco-Asturiano	200,00	»
Compañía de Navegación Vasco-Asturiana.	540,00	»

SOCIEDAD ESPAÑOLA DE CONSTRUCCION NAVAL

Aprobado por Junta general ordinaria celebrada el día 30 del pasado mes marzo el dividendo de 50 pesetas por acción a las acciones preferentes y el de 45 pesetas por acción a las ordinarias por el ejercicio de 1954, a cuenta del cual se pagaron, a partir del 17 de enero del corriente año, 25 pesetas por acción a las preferentes y 22,50 por acción a las ordinarias, el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado el pago complementario de 25 pesetas por acción a las primeras y 22,50 por acción a las segundas, siendo de cargo de los señores accionistas el Impuesto de Utilidades correspondiente.

Dicho pago se hará desde el día 20 del corriente mes contra cupón número 27 de las acciones preferentes números 1 al 260.000 y contra cupón 43 de las acciones ordinarias números 1 al 110.000 en los establecimientos siguientes:

Bancos de Aragón, de Bilbao, Central, Hispano Americano, Ibérico, Mercantil e Industrial, de Santander y Urquijo, y en sus filiales, Sucursales y Agencias.

Madrid, 7 de junio de 1955.—Por el Consejo de Administración, el Secretario, *J. de Aymerich*.

SOCIEDAD ESPAÑOLA DE CONSTRUCCION NAVAL

Desde 1.º de julio próximo se pagará el cupón número 20 de las obligaciones, emisión 1 de julio de 1950.

Dicho pago se efectuará en los establecimientos siguientes: Banco de Aragón, Banco de Bilbao, Banco Central, Banco Hispano Americano, Banco Ibérico, Banco Mercantil e Industrial, Banco de Santander y Banco Urquijo, y en sus filiales, Sucursales y Agencias.

Madrid, 3 de junio de 1955.—El Secretario del Consejo de Administración, *J. de Aymerich*.

PAMPLONA

El mercado de Pamplona acusa buena disposición para los valores de renta variable. Sale poco papel, y la estabilidad de cambios se generaliza.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Cementos Portland	450,00	450,00
Crédito Navarro	560,00	560,00
El Irati, S. A.	200,00	200,00
La Vasco Navarra, S. A.	600,00	»
La Vasconia, S. A., Banca y Crédito.....	240,00	»
Sociedad Navarra de Industrias	645,00	645,00

VALENCIA

Continúa desanimado el mercado de las acciones.

Banco de Valencia tiene dinero a 495.

Las obligaciones industriales repiten cambio y quedan ofrecidas.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco de Valencia	500,00	»
Compañía Tranvías y F. C. Valencia.....	95,00	»
Cía. Frutero Valenciana Nav., Cofruna....	151,00	»
Cía. Ind. Film Español, pref., s. A, Cifesa	60,00	50,00
Idem, serie B	51,00	»
Idem, Producción	50,00	50,00
Compañía Inmobiliaria Valenciana	105,00	»
Solares y Construcciones, S. A.	100,00	»

ZARAGOZA

Han producido en Zaragoza excelente impresión las manifestaciones del Sr. Sinúes sobre las perspectivas de producción de electricidad en toda la región y su influencia en las demás industrias. Estas manifestaciones han afirmado la buena disposición de Bolsa para los valores eléctricos.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco de Aragón	490,00	»
Banco Zaragozano	370,00	370,00
Cementos Portland Morata de Jalón	380,00	385,00
Cementos Portland Zaragoza	315,00	»
Cons. Agr. Ind. Textil Aragonés (Caitasa).	300,00	»
Criado y Lorenzo, C. A.	210,00	»
Eléctricas Reunidas de Zaragoza	115,00	115,00
Guiral Industrias Eléctricas, S. A.	147,00	147,00
La Industrial Química de Zaragoza	188,00	190,00
La Montañanesa, S. A.	214,00	»
Maquinaria y Metal. Aragonesa	340,00	»
Maquinista y Fundiciones del Ehro, S. A....	200,00	»

PARIS.—Sostenimiento en valores de renta variable, tanto en el mercado de plazo como de contado. Dicha estabilidad dará lugar a una próxima liquidación que se estima más satisfactoria que la anterior. En las operaciones al contado, especialmente, la atmósfera es satisfactoria, aunque la tendencia, en algunos grupos, todavía se presenta irregular. Las buenas disposiciones de Wall Street y las noticias que recibe París del mercado londinense dan cierta firmeza a los valores internacionales. Las rentas francesas también siguen sólidas, y ha causado buena impresión la emisión de bonos de ahorro por un importe de 20 millares de millones de francos. Por otra parte, el Ministro de Hacienda francés ha autorizado a la Empresa Charbonnages de France, de propiedad del Estado, para emitir un empréstito de 15.000 millones de francos para financiar los gastos de equipo. Las obligaciones se emiten a mediados de este mes, al 6 por 100.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
3 % Perpetuel	72,40	72,40
5 % 1920-1950 Amort.	122,40	125,50
C. National d'Escompte Paris	2.450	2.570
Crédit Lyonnais	2.450	2.421
Tánger à Fez	1.100	990
Atelier Chant Loire	10.650	11.500
Entrepr. Ind. Charentaise	6.600	6.700
Socony Vacuum France	15.350	14.450
Wagons Lits	750,00	710,00

LONDRES.—Después de unos días vacilantes, el mercado londinense, ante la posibilidad de un inmediato arreglo de los conflictos huelguísticos, ha tomado un matiz más sereno y recuperador. Comenzaban a llegar a Bolsa las salpicaduras de los daños que el paro, ha originado en toda Inglaterra, pero el cambio de rumbo se debe al optimismo que despierta la posible normalidad. Después de diecisiete días de huelga ferroviaria, los representantes del Gobierno y los sindicales han llegado a un acuerdo; pero se tardará casi una semana en conseguir que los ferrocarriles y el tráfico vuelvan a regular los servicios de mercancías y viajeros, excepto los suburbanos, que pueden quedar restablecidos en cuarenta y ocho horas. Parece ser que se espera una nueva etapa de alza. Los valores de materias primas siguen firmes. Ya dijimos en nuestro número anterior la firmeza de British Petroleum. Hay que añadir los de Shell Transport y Rhodesie du Nord y otros, como los de Río Tinto, puesto que el 30 de este mes tendrá lugar en Londres una reunión para tratar de la reorganización del capital en determinadas condiciones.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Consolidated	60 5/8	60 1/2
Shell	123/9	129/5
General Electric	25 1/2	25 1/2
Rubber Trust	1/10 1/2	1/10 1/2
Imperial Chemical	52/7 1/2	55/6
Río Tinto Co.	59 1/4	61 3/4
General Mining & Finance Corp.....	98/9	98/9
Anglo Iranian Oil	95 3/4	106 1/2

NUEVA YORK.—Después del alza de los valores ferroviarios en Wall Street, ha llegado una nueva y sólida tendencia para muchos valores industriales, pues los índices Dow Jones últimamente publicados señalan para los títulos de la industria el 436,95, contra 424,08. El de ferrocarriles es 161,15, contra 160,08, y servicios públicos, 64,42, contra 63,89. El alza se atribuye a varias causas. De una parte, al ritmo acelerado de las actividades industriales durante el primer trimestre del año en curso, mejora de salarios y las buenas perspectivas del Stock Exchange. La firmeza ha ganado todos los grupos de valores de renta variable, con algunas excepciones, como la de General Motors, ante un posible conflicto obrero.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
General Motors	96 5/8	100 1/8
U. S. Steel	83 5/8	»
American Tel. & Tel.	185 7/8	185 5/8
International Tel. & Tel.	27 3/4	27 5/8
General Electric	52 3/8	54 1/4
Canadian Pacific	51 1/8	54 5/8
Anaconda Copper	62 1/2	67
Shell Oil	60 5/8	61 7/8
Westinghouse	69 1/2	69 1/2
Royal Dutch	74 5/8	76 1/8

ZURICH.—El mercado de Zurich queda todavía a la expectativa de lo que pueda ocurrir en otros europeos y americanos. No obstante las noticias satisfactorias que llegan a Suiza del desarrollo de los acontecimientos en Gran Bretaña y de la marcha alcista de las cotizaciones en Wall Street, el mercado acoge con prudencia ciertos optimismos, que estima un tanto anticipados, y se opera poco en títulos de renta variable, doblemente en lo relativo a las industrias de instrumentos de precisión, pues a las dificultades conocidas por determinadas normas americanas sobre la relojería, industria de gran arraigo en Suiza, como es sabido, se unen las que duedan dictarse en otros países, uno de ellos España, con motivo de los avances de dicha rama en naciones que hasta hace poco fueron consumidores. Los últimos datos acusan preponderancia de retrocesos sobre las alzas.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Nationalbank, Bern.....	»	»
Kreditanstalt, Zurich	1.457	1.450
Zurich Allg.	5.500	»
Brown Boveri	1.850	1.855
Nestlé Aliment	2.018	2.000
Royal Dutch	645	651
Standard Oil	484	488
Interhandel	1.555	1.522

BANCOS

Una interesante información de los Estados Unidos se refiere a que el Banco Mundial se propone otorgar préstamos, por primera vez, a Guatemala, Costa Rica y Haití, y se están negociando otros para Colombia y Austria. Para Guatemala y Haití se concederán a base de ser utilizados para la construcción de carreteras, mientras que el de Costa Rica será para maquinaria agrícola y de fomento. El préstamo de Colombia para ampliación de ferrocarriles puede ser de unos 15 millones de dólares. El Banco Mundial, según manifestaciones del Director del Departamento de Operaciones para Europa, África y Australia y del que rige el Departamento para el Hemisferio Occidental, no tenía intención de suministrar capitales a los países de dicho hemisferio para fines industriales, puesto que el capital privado podía cumplir tales funciones. Pero se piensa hacer una excepción.

A Austria se concederán 10 millones de dólares para construir una central hidroeléctrica, y toda la energía será vendida y exportada a Alemania, con arreglo a los contratos a largo plazo que ya han sido negociados. Las utilidades del Banco Mundial del corriente año financiero, hasta 30 de junio, se cifran, aproximadamente, en 24 millones de dólares, contra 20 el año pasado.

La situación de los Bancos Centrales, cuya reseña acostumbramos a dar en esta sección, es parecida a la de la anterior semana. A continuación damos el balance del Banco de España cerrado al 31 de mayo, y el breve comentario a las principales partidas:

DE ESPAÑA

En el balance del Banco de España, cerrado al 31 de mayo pasado, se observa un descenso en la circulación fiduciaria de 204 millones con respecto al balance anterior, lo que demuestra que han cedido ya una buena parte de las obligaciones estacionales. En mayo de 1954 hubo un aumento de circulación de 88 millones de pesetas, reflejo, sin duda, de las evoluciones de los salarios de dicha primavera.

La cuenta corriente del Tesoro, con un saldo acreedor de 434 millones, figura con baja de 484 millones respecto al mes anterior. Las demás partidas que constan en el balance que sigue tienen alteraciones que pueden calificarse de normales. La cartera comercial reduce su saldo en 17 millones de pesetas. Los créditos personales lo aumentan en 227 millones y los créditos con garantía lo disminuyen en 467 millones.

De todo ello se deduce una situación contable que no ofrece al comentario nada saliente.

SOCIEDAD GENERAL DE AGUAS DE BARCELONA, S. A.

SUSCRIPCIÓN DE ACCIONES ORDINARIAS

Queda abierta hasta el día 10 de julio próximo la suscripción de 53.936 acciones ordinarias de esta Sociedad, a razón de una acción nueva por cada cinco acciones ordinarias poseídas. Los títulos deberán solicitarse presentando los cupones número 74 de las acciones ordinarias circulantes (incluso las procedentes de la conversión de acciones preferentes), por mediación del Banco Español de Crédito (Servicio de Valores, paseo de Gracia, 9), Banco Central y Sindicato de Banqueros de Barcelona, S. A., y Banco Español de Crédito, de Madrid.

El tipo de suscripción será el de la par, más 125 pesetas por gastos de emisión, o sea, un total de 625 pesetas por acción. Los títulos serán entregados a los señores suscriptores seguidamente.

Los nuevos títulos tendrán derecho a participar en los beneficios sociales a partir de 1.º de julio próximo.

Los señores suscriptores que manifiesten deseo de desembolsar únicamente el 50 por 100 del valor nominal de las acciones más 125 pesetas de gastos de emisión, en el acto de la suscripción recibirán resguardos provisionales; y deberán desembolsar el 50 por 100 restante durante el mes de enero de 1956, contra entrega de los títulos definitivos. En este caso sólo tendrán derecho a percibir la parte de dividendo proporcional a la mitad del capital desembolsado. Barcelona, 1.º de junio de 1955.

30 abril 1955

31 mayo 1955

Pesetas	ACTIVO	Pesetas
614.803.708	Oro en Caja	614.836.406
323.469.181	Plata	323.469.181
5.311.991	Moneda metálica curso legal	36.181.635
221.025.433	Efectos en Caja, cobro	66.024.851
67.717.872	Descuentos comerciales	66.570.608
1.857.326	Otros efectos mercantiles a corto plazo	187.065.119
1.571.973.976	Redescuento bancario	1.441.788.575
2.922.935.389	Redescuento organismos públicos	3.019.362.102
10.600.719.404	Créditos personales	11.841.424.552
12.265.880.355	Idem con garantía de valores	11.798.255.680
9.706.125	Pagarés de préstamos con garantía	11.514.180
21.370.250	Otros efectos en cartera	37.835.507
370.235.000	Deuda amortizable 4 por 100, 1942	370.235.000
53.672.626	Acciones Banco Estado de Marruecos, Banco Exterior de España y Tabacalera, S. A.	53.672.626
13.669.758.126	Deuda especial creada por art. 7.º Ley 13-3-1942 y 31-12-1948	13.669.758.126
695.418.000	Valores adqs. según art. 9.º Ley 13-3-1942	695.418.000
292.496.689	Inmuebles y mobiliario	292.496.689
1.180.389.260	Pago intereses y Deuda Estado y otras c./.	1.214.166.241
26.927.459.684	Diversas cuentas	35.490.746.243
82.035.884.184	TOTAL DEL ACTIVO	80.240.791.124

PASIVO

177.000.000	Capital del Banco	177.000.000
33.000.000	Fondo de reserva	33.000.000
18.000.000	Idem de previsión	18.000.000
42.297.435.382	Billetes en circulación	42.096.032.054
3.526.363.222	Cuentas corrientes	3.574.196.855
35.489.081	Depósitos en efectivo	35.638.816
3.946.934.813	Cuenta corriente Tesoro y Org. Autónomos	3.402.867.200
300.670.444	Dividendos, intereses y otras óblig. a pagar	152.509.839
101.697.813	Facturas de amortización de intereses, Deudas del Estado	266.459.931
31.599.302.427	Diversas cuentas	30.480.046.437
82.035.884.184	TOTAL DEL PASIVO	80.240.791.124

Detalles de algunas partidas del activo.

ORO EN CAJA		
483.991.549	Del Banc	483.991.594
28.279.164	Idem, adquirido con arreglo art. 9.º Ley 13-3-1942	28.279.164
54.751.892	Idem del Tesoro	54.751.892
47.782.250	Del Instituto Español Moneda Extranjera	47.814.948
18.852	De cuentas corrientes	18.852
614.803.708	TOTAL ORO REVALORIZADO	614.836.406
PLATA		
320.749.250	Plata recogida por cuenta de la Hacienda	320.749.250
2.719.931	dem del Banco	2.719.931
323.469.118	TOTAL PLATA	323.469.181
CRÉDITOS PERSONALES		
7.307.811.868	A Organismos adm. o públicos	7.490.758.232
3.295.907.518	A particulares	3.340.666.319
10.603.719.404	SUMA	10.831.424.551

DE FRANCIA

En el balance del Banco de Francia, al 2 del corriente mes, se observa un aumento de 13.500 millones de francos en la partida de anticipos especiales al Estado.

	Millones de francos	
	Anterior	2 junio
Circulación	2.525.444	2.560.607
Oro	201.281	201.281
Divisas	152.916	163.418
Depósitos	140.869	132.871
Anticipos	972.949	986.449
Créditos	1.055.154	1.050.221

DE INGLATERRA

Disminuyen los fondos públicos en este balance del Banco de Inglaterra en 29,7 millones de libras esterlinas. Aumentan en 36,7 millones el oro y plata amonedados.

La proporción de porcentaje de billetes y monedas de oro y plata, en relación con los depósitos, es el 14,2 por 100.

	Millones de libras	
	Anterior	8 junio
Circulación	1.765,2	1.778,7
Oro y plata en barras	277,6	276,7
Divisas	»	»
Depósitos	239,5	248,4
Anticipos	10,8	20,0
Créditos	15,9	14,0

DE LA RESERVA FEDERAL

Las inversiones extranjeras figuran en este balance por 3.309 millones de dólares, y los préstamos comerciales de los Bancos de Nueva York por 7.617 millones.

La proporción entre las exigibilidades y su cobertura representa el 46,4 por 100. Hay un excedente de reservas en los Bancos miembros de 463 millones de dólares.

	Millones de dólares	
	Anterior	8 junio
Circulación	25.691	25.709
Oro	20.988	20.991
Divisas	»	»
Depósitos	19.898	19.567
Anticipos	567	591
Créditos	24.277	24.025

DE SUIZA

Ligera variación en la circulación fiduciaria y el mismo encaje oro con relación a la semana anterior.

	Millones de francos	
	Anterior	31 mayo
Circulación	5.072	4.975
Oro	6.149	6.149
Divisas	605	627
Depósitos	1.680,51	1.805 28
Anticipos	82,17	82 68
Créditos	45,84	45,84

DIVISAS

En la reciente reunión de la Organización Europea de Cooperación Económica, Mr. Butler anunció el proyecto para crear un fondo de crédito de 620 millones de dólares, a fin de suavizar los efectos sobre que puedan influir en Europa de una futura vuelta al intercambio de divisas libres. Afirmó que se había progresado considerablemente hacia la expansión de un mayor comercio libre, en los meses pasados, y que se aproximaba la convertibilidad de divisas; pero, a pesar de ello, Inglaterra no se apresuraría a lograr ese fin, porque, a juicio del estadista inglés, no había llegado para Gran Bretaña el momento oportuno. En caso de necesidad, se establecerá el Fondo Europeo para facilitar créditos a los países que se encontraran con dificultades temporales, especialmente a los que no les sea posible convertir. Esta institución reemplazaría a la actual Cámara de Compensación de la U. E. P. para las deudas de los países europeos, y estaría respaldada por los activos de la Unión, incluyendo 270 millones aportados por los Estados Unidos y las correspondientes contribuciones de los países miembros.

Estas declaraciones coinciden con el hecho cierto de que el Consejo de Ministros de O. E. C. E., después de prolijos trabajos, ha decidido renovar por un año, a partir del 30 de este mes, la actuación de la U. E. P., a reserva de que los expertos hayan estudiado, durante el mes de julio, un sistema multilateral de compensación destinado a facilitar la regulación entre los países adscritos a la Unión, en caso de volver a la convertibilidad de ciertas monedas. Una y otra noticia concuerdan perfectamente.

Anotamos a continuación los cambios de divisas que no han experimentado alteración notable en España y en el extranjero.

MADRID.—Durante la semana se cotizaron las siguientes divisas en el mercado libre, cuyos cambios no han experimentado variación:

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
1 dólar USA	58,95	58,95	58,95	58,95
1 libra esterlina	109,06	109,06	109,06	109,06
100 francos franceses	10,85	10,85	10,85	10,85
100 francos marroquíes	10'85	»	10,85	10,85
100 francos suizos	901,85	»	»	901,85
100 escudos	»	»	»	»

Los cambios comerciales, salvo excepciones, de moneda pública del día 13 de junio de 1955, de acuerdo con las disposiciones vigentes, son como sigue:

Francos (este tipo podrá sufrir las modificaciones que se deriven del régimen francés de cambio), 3,128; libras, 30,660; dólares, 10,950; francos suizos, 252,970; francos belgas, 21,900; florines, 288,157; escudos, 38,086; pesos argentinos moneda legal, 1,46; coronas suecas, 2,116; coronas danesas, 1,585; coronas noruegas, 1,533; deutschmarks, 2,607.

PARIS.—Los cambios que a continuación se reseñan se entienden por unidades monetarias de las plazas que se indican, por francos franceses:

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	»	»
Londres	987,55	987,55
Nueva York	350,00	349,95
Zurich	»	»

LONDRES.—Los siguientes cambios se entienden en unidades monetarias de las plazas que se citan, por libra esterlina:

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	80,70	80,15
Nueva York	2,7925	2,7955
Paris	978 3/4	978 7/8
Zurich	12,20	12,20 1/4

NUEVA YORK.—Estos cambios son en centavo de dólar, por la divisa de la plaza, excepto Londres, que es por libra esterlina:

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	5,48	5,48
Londres	2,82	2,82
Paris	0,28	0,28
Zurich	25,52	25,52

ZURICH.—Los siguientes cambios deberán entenderse en unidades monetarias de las plazas que se citan, por francos suizos, a excepción de Lisboa y París, que suponen 100 escudos y 100 francos franceses, respectivamente:

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	14,80	14,80
Londres	12,2520	12,2520
Nueva York	4,2850	4,28 49 1/2
Paris	1,2502 1/2	1,2495

METALES PRECIOSOS

Otra vez experimenta el precio del oro ligera flexión en algunos mercados; pero es tan pequeña, que puede calificarse de estable la situación del mercado amarillo, así como la de las cotizaciones de los demás metales preciosos.

En Roma y Milán, la cotización del gramo de oro fino es de 712 a 714 liras. La plata, de 19.400 a 19.600 liras. En Lisboa, el gramo de oro fino es de 33,25 escudos en barra, y el fino a 33,55 escudos.

PARIS.—Los precios que a continuación se reseñan se entienden en las unidades que se indican, por francos franceses la onza de oro y el gramo en los demás:

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	425,00	425,00
Plata	1.362,00	1.362,00
Platino	12.000,00	12.000,00

LONDRES.—Los siguientes precios se entienden en chelines y libras por onza:

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	251	250 y 11 1/2
Plata	78,50	78,50
Platino	28,00	28,00

NUEVA YORK.—Estos precios son en dólares y centavos por onza:

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	55,00	55,00
Plata	90,25	89,25
Platino	78,00	78,00

ZURICH.—Los precios deberán entenderse en kilogramos por francos suizos:

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	4.845	4.845
Plata	»	»
Platino	»	»

Agenda del rentista

JUNTAS GENERALES

20 de junio, RIEGOS Y FUERZAS DE LA PALMA, S. A.—En el Cabildo Insular, La Palma (Canarias). A las once de la mañana. Ordinaria.

20 de junio, ACETILENO Y MATERIALES AGA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

20 de junio, INDUSTRIA Y NAVEGACION, S. A., SOCIEDAD DE INVERSION MOBILIARIA.—En la Cámara Oficial de Comercio, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

20 de junio, ELECTRA SANTIBANESA, S. A.—Domicilio social, Zamora. A las siete de la tarde. General.

21 de junio, INDUSTRIA ESPAÑOLA DE PERLAS IMITACION, S. A.—Avenida de Roma, 110, Manacor (Baleares). A las doce de la mañana. Ordinaria.

21 de junio, INDUSTRIA METALURGICA IBERICA, S. A. Calle de Juan Crespi, 35, Santa Catalina (Palma de Mallorca). A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

21 de junio, UNION ELECTRICA MADRILEÑA, S. A.—En el Círculo de la Unión Mercantil e Industrial, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

21 de junio, CONTINENTAL, S. A., COMPAÑIA ESPAÑOLA DE REASEGUROS.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria y extraordinaria.

22 de junio, GUIPUZCOANA DE ALIMENTACION OTZ, SOCIEDAD ANONIMA.—Sin indicación de lugar. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

22 de junio, IBERICA AGA, S. A.—Domicilio social, Cádiz. A las doce de la mañana. Ordinaria.

22 de junio, MINERALES Y PRODUCTOS CERAMICOS, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Madrid. A las diez y media de la mañana. Ordinaria.

22 de junio, "EL DIARIO DE LEON", S. A.—Domicilio social, León. A la una de la tarde. Ordinaria.

23 de junio, SERVICIOS AUXILIARES DEL PUERTO DE CEUTA, S. A.—Domicilio social, Ceuta (Marruecos). A las cinco de la tarde. Ordinaria.

23 de junio, YBARROLA, DEPOSITOS DE ACEITE COMBUSTIBLE, S. A.—Domicilio social, Ceuta (Marruecos). A las once de la mañana. Ordinaria.

23 de junio, PEDRO ALVAREZ, S. A. DE PRODUCTOS QUIMICOS.—Domicilio social, Madrid. A las cuatro de la tarde. General.

23 de junio, SOCIEDAD CONSTRUCTORA FERROVIARIA. Domicilio social, Barcelona. A la una de la tarde. Ordinaria.

23 de junio, COMPAÑIA MINERA CELTA, S. A.—Avenida de José Antonio, 18, Madrid. A las once de la mañana. Ordinaria.

23 de junio, COMPAÑIA MINERA SANTA COMBA, S. A. Avenida de José Antonio, 18, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

24 de junio, LA ELECTRA DE SANTA TERESA, S. A.—Domicilio social, Atienza (Guadalajara). A las tres de la tarde. Ordinaria.

24 de junio, BARNICES CLAESSENS Y ROMERO GIRON, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Madrid. A las cuatro y media de la tarde. Extraordinaria.

24 de junio, ATLAS DIESEL, S. A. E.—Domicilio social, Madrid. A la una de la tarde. Ordinaria.

24 de junio, LA CONSTANCIA, INDUSTRIA MINERA, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Puertollano (Ciudad Real). A las once de la mañana. Ordinaria.

24 de junio, SOCIEDAD INDUSTRIAL CASTELLANA, SOCIEDAD ANONIMA.—En el Teatro Carrión, Valladolid. A las once de la mañana. Ordinaria.

25 de junio, CREDITO BALEAR, S. A.—Domicilio social, Palma de Mallorca. A las doce de la mañana. Extraordinaria.

25 de junio, HARINERA DE TARDIENTA, S. A.—Domicilio social, Tardienta (Huesca). A las cinco de la tarde. Ordinaria.

25 de junio, FERROCARRIL METROPOLITANO DE BARCELONA, S. A. (Transversal).—En el Fomento del Trabajo Nacional, Barcelona. A las doce de la mañana. Ordinaria.

25 de junio, BILBAO, COMPAÑIA ANONIMA DE SEGUROS.—Domicilio social, Bilbao. A las doce y media de la mañana. Ordinaria.

25 de junio, LA ELECTRO-HARINERA DE TRUJILLO, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Trujillo (Cáceres). A las ocho de la noche. Ordinaria (segunda convocatoria).

25 de junio, LA CONSTANCIA, COMPAÑIA ANONIMA DE SEGUROS.—Domicilio social, Barcelona. A la una de la tarde. Ordinaria.

DIVIDENDOS E INTERESES

LA PAPELERA ESPAÑOLA, S. A.—Paga a partir de 1 de julio, y contra entrega del cupón 13, el interés correspondiente a sus obligaciones en circulación, con deducción de 3,764 pesetas por acción.

SOCIEDAD ESPAÑOLA DE CONSTRUCCION NAVAL.—Paga, a partir de 20 de junio, dividendo complementario por los beneficios del ejercicio 1954, de 25 pesetas a las acciones preferentes números 1 al 260.000, contra entrega del cupón 27, y de 22,50 pesetas a las ordinarias, contra entrega del cupón 43, en ambos casos con deducción de impuestos.

DIVIDENDOS PASIVOS

LA SUDAMERICA (Fundación Larragoiti), Compañía Española de Seguros, S. A.—Solicita de los accionistas que suscribieron el aumento de capital de 7.500.000 a 10.000.000 de pesetas, el pago del segundo y último dividendo pasivo, igual al 75 por 100 del valor de las acciones, antes del 12 de julio.

SUSCRIPCIONES

SUMINISTROS ELECTRICOS, S. A.—Amplía su capital en 1.500.000 pesetas mediante la emisión de 3.000 acciones ordinarias al portador de 500 pesetas nominales cada una, ofrecidas preferentemente a los actuales accionistas hasta el 15 de julio, en proporción a las acciones que posean. El tipo de emisión es a la par, más 15 pesetas por acción en concepto de gastos de emisión; el desembolso total deberá efectuarse hasta el 31 de julio próximo.

AMORTIZACIONES

LA PAPELERA ESPAÑOLA, S. A.—Por sorteo celebrado en 30 de mayo, resultaron amortizadas 1.002 obligaciones, según lista publicada en el *Boletín Oficial del Estado* de 9 de junio, que serán reembolsadas a partir del 1 de julio, con deducción de 23,76 pesetas por título.

EMPRESTITO DE OBLIGACIONES ESPAÑOLAS DEL FERROCARRIL TANGER-FEZ.—El *Boletín Oficial del Estado* de 12 de junio publica la lista de las 2.870 obligaciones de la primera serie, de las 170 de la segunda y de las 530 de la tercera, que resultaron amortizadas por los sorteos números 17, 7 y 5, respectivamente, celebrados en 27 de mayo. Estas obligaciones deberán ser presentadas a reembolso en el vencimiento de 1 de julio.

COMPAÑIA ESPAÑOLA DE LA PENICILINA Y ANTIBIOTICOS

Por acuerdo del Consejo de Administración, y de conformidad con lo que determinan los Estatutos sociales, se convoca a la Junta general ordinaria de accionistas de esta Sociedad, que tendrá lugar en el domicilio social en Madrid, calle de Alcalá, número 95, segundo, el día 28 del corriente mes de junio, a las doce de la mañana en primera convocatoria, y en su defecto, a igual hora del día 30 en segunda convocatoria, con arreglo al siguiente orden del día:

- 1.º Examen y aprobación, en su caso, de la Memoria, balance y cuentas del ejercicio 1954.
- 2.º Aprobación de las amortizaciones propuestas por el Consejo.
- 3.º Distribución de beneficios.
- 4.º Gestión del Consejo de Administración.
- 5.º Nombramiento de Censores de Cuentas para el ejercicio de 1955.
- 6.º Renovación del Consejo.
- 7.º Ruegos y preguntas.

Se recuerda a los señores accionistas que para asistir y votar en las Juntas generales es preciso ser poseedor, como mínimo, de 100 acciones, y que éstas se encuentren escritas con cinco días de antelación en los libros de socios.

Madrid, 2 de junio de 1955.—El Secretario del Consejo de Administración, *Antonio Garrigues*.

El mundo al día

ESPAÑA

○ Desde el pasado miércoles ha quedado abierta al público la Agencia Urbana número 6 del Banco Rural y Mediterráneo, sita en la calle de Guzmán el Bueno, 38.

○ El Banco Hispano Amricano ha sido autorizado para instalar una Sucursal en Dalías (Almería).

○ La Administración de Operaciones Extranjeras ha autorizado un crédito de 57.000 dólares para la adquisición por España de maquinaria industrial, entre la que figura máquinas de oficina y piezas de repuesto.

También ha autorizado otro crédito para España por importe de 53.000 dólares, destinado a la adquisición de aparatos eléctricos.

○ La Dirección General de Cooperación Económica invita a hacer ofertas para el suministro de mercancías con cargo a la Ayuda Americana. Una de chatarra, por valor de 1.800.000 dólares, hasta el día 27, y otra de maquinaria diversa, por 37.532 dólares, hasta el 19 de julio.

○ El valor de la pesca marítima capturada en 1954 arroja la cifra de 2.675 millones de pesetas, con descenso de 553 millones en relación a 1953. Las toneladas capturadas ascendieron a 523.053 y 45.675 toneladas, respectivamente.

○ Con motivo de haberle sido concedida a D. Angel Cruz y Martín, Consejero y Director administrativo de la Compañía Minero Metalúrgica Los Guindos, la Medalla del Trabajo, la Asociación de Antiguos Alumnos del Centro de Instrucción Comercial, de que es Presidente y fundador, ha celebrado en su honor diversos actos que revistieron gran brillantez y en los que quedó bien patente el afecto y la estimación que le profesan sus numerosas amistades.

ESPAÑA ECONOMICA felicita muy sinceramente al Sr. Cruz y Martín por la concesión de tan merecido galardón.

DISPOSICIONES OFICIALES

HACIENDA.—Dos Ordenes de 31 de mayo (*Boletines Oficiales* de 9 y 10 de junio, fijando en 0,128 y 0,678 por 100, respectivamente, las cifras relativas de negocios en España de las Compañías inglesas de Seguros Commercial Union Assurance Co. Ltd. y Union Marine and General Insurance Co. Ltd., para el trienio 1950-1952.

HACIENDA.—El *Boletín Oficial* del 14 de junio publica el resumen estadístico de Recaudaciones y Pagos por recursos y obligaciones presupuestos correspondientes al mes de octubre de 1954.

IBEROAMERICA

○ El comercio exterior argentino del mes de enero se tradujo en un déficit de 181 millones de pesos.

Las importaciones han ascendido a 665,6 millones de pesos, lo que supone un 12 por 100 más que la cifra de enero de 1954 de 591,2 millones. Las importaciones de combustibles han representado un 60 por 100, ó 471.774 toneladas, del tonelaje total importado.

Las exportaciones del mes de enero han totalizado 484,6 millones de pesos, contra 703,9 millones en el mes de diciembre, y 442,4 millones en enero de 1954.

○ Según la Secretaría de Economía Nacional Mexicana, las

ventas nacionales y al exterior de productos de henequén alcanzaron niveles "record" en los primeros cuatro meses de este año.

Las exportaciones de bramante, cordelería, tela de sacos y almohadilla ascendió a 21.161.352 kilos, por valor de 75 millones de pesos, mientras que las ventas nacionales han pasado en valor de 12 millones de pesos.

La industria del henequén es actualmente capaz de producir más de un millón de balas por año, y el nuevo equipo, que actualmente se encuentra en camino procedente de Europa aumentará la productividad considerablemente.

Los círculos gubernamentales han informado también que el "kenaf" se estaba cultivando en el Estado nordoccidental de Sinaloa. En 1954, se sembraron, con fines experimentales, 60 hectáreas, y más tarde otras 500 hectáreas. El rendimiento ha sido de 60 toneladas métricas por hectárea, y se prevé que el "kenaf" podrá cultivarse en el mismo terreno durante seis años consecutivos.

EXTRANJERO

○ Las precios del acero de Alemania occidental se han elevado en una media de 2,3 por 100, con efectos a partir del 1 de junio. La mayoría de los productores de acero de Alemania occidental han formulado nuevas listas de precios.

○ Un físico suizo y un químico portorriqueño han trabajado conjuntamente en el descubrimiento de un proceso para la fabricación de diamantes industriales, que varían entre 1/100 a 1/300 de un quilate.

Dichos científicos esperan que dentro de dos años estos diamantes estarán a disposición de la industria al precio de uno a 1,75 dólares por quilate, comparado con 2,75 a 3,75 dólares por quilate para los diamantes industriales naturales.

○ Un diseñador de aviones franceses ha proyectado un "avión popular" que costará menos que la mayoría de los automóviles, gastará menos gasolina y podrá resolver el problema del tráfico. Ha declarado que su aparato es tan fácil de manejar, que podrá ser utilizado por cualquiera sobre un campo de fútbol. El avión costará 400.000 francos y consumirá 8,5 litros de gasolina cada 100 kilómetros. Necesita para despegar unos 70 metros y 20 para aterrizar.

Bibliografía

ANUARIO FINANCIERO Y DE SOCIEDADES ANONIMAS DE ESPAÑA. Editorial Sopec, S. A. Madrid, 1954-1955.

Como en años anteriores, ha publicado la prestigiosa Editorial Sopec este interesante y documentado "Anuario", fundado en 1916, correspondiente al XXXIX ejercicio. Es tan conocida de nuestros lectores y del público en general esta meritisima obra, que no necesita elogio alguno, aunque cuantos hiciéramos nos parecerían pocos, dada la extensión y utilidad de un volumen que, por su limitada edición, es, además, solicitado por todas las Entidades y particulares a quienes afecta la evolución de la economía del país. Felicitamos, una vez más, al Director y colaboradores del "Anuario", que cada año se supera en texto y estadística, recogiendo los últimos datos de las actividades nacionales.

Los editores se han impuesto la ejecutoria de autosuperación, y en cada volumen se insertan detalles valiosos de nuevas Sociedades y ampliaciones de los historiales publicados en ediciones anteriores, de tal modo, que cualquier tomo difiere esencialmente del precedente, ofreciendo la garantía de una información completamente actualizada. De ahí que el libro se haya convertido en una obra imprescindible para el estudio de inversiones, así como se transformó en un elemento eficaz para el examen del desarrollo de las Sociedades Anónimas, que constituye el núcleo básico del creciente impulso de la producción española. En 1954-55 hay registradas 9.747 Sociedades, con un capital nominal, en acciones, de 91.678,5 millones de pesetas; 82.535,1 millones desembolsados, y 10.603,2 millones de obligaciones en circulación.

El sumario del volumen objeto de esta bibliografía es como el de los anteriores, en cuanto a su estructura; pero mejorado en información por las particularidades del ejercicio que se considera. Entre sus lectores cuenta con Embajadas y Entidades nacionales y extranjeras.

Un éxito de librería.

RED NACIONAL DE LOS FERROCARRILES ESPAÑOLES

PAGO DE LOS INTERESES DE LAS OBLIGACIONES 4 POR 100

A partir de 1.º de julio de 1955 se efectuará en la Central y Sucursales del Banco de España el pago de los cupones de dicho vencimiento, correspondiente a las diversas emisiones en circulación de obligaciones de esta Red.

El importe líquido es como sigue:

Serie A, 10 pesetas por cupón.

Serie B, 25 pesetas por cupón.

Serie C, 50 pesetas por cupón.

Serie D, 250 pesetas por cupón.

Madrid, 11 de junio de 1955.

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

Domicilio social: ALCALA, 14 - MADRID

Capital desembolsado. 408.375.000, — ptas.
Reservas 605.119.131,09 >

471 Dependencias en España y Marruecos

Ejecuta bancariamente toda clase de operaciones mercantiles y comerciales.

DEPARTAMENTO DE EXTRANJERO

Cedaceros, 4 Madrid.

Está especialmente organizado para la financiación de asuntos relacionados con el comercio exterior.

SERVICIO NACIONAL DEL TRIGO
LIBRETAS DE AHORRO

DEPENDENCIAS URBANAS EN MADRID:

Glorieta de Bilbao, 6. Atocha, 22. Plaza del Empeador Carlos V, 8. Velázquez, 29 moderno. Barquillo, 44. Plaza del Callao, 1. Plaza de la Cebada (calle de Toledo, 77 moderno). San Bernardo, 40. Plaza de la Independencia, 4. Glorieta de Cuatro Caminos (esquina a la calle de Artistas). Alberto Aguilera, 56, y Guzmán el Bueno, 2. Conde de Peñalver, 14. Mayor, 41. General Ricardos, 177. Serrano, 51. Fuencarral, 4. Miguel Angel, 16. Bravo Murillo (Viriato), 1. Puente de Vallecas (Avenida de la Albufera, 36). Goya, 5, y Diego de León, 54.

DEPENDENCIAS EN LA PROVINCIA DE MADRID

Arganda del Rey. Ciempozuelos. Colmenar Viejo, Chinchón. Getafe. Navalcarnero. San Lorenzo del Escorial. San Martín de Valdeiglesias. Torrejón de Ardoz.

(Aprobado por la Dirección General de Banca, con el número 1.688)

"GRUPO EQUITATIVA"

FUNDACION ROSILLO

LA EQUITATIVA (Fundación Rosillo) VIDA
LA EQUITATIVA (Fundación Rosillo) RIESGOS DIVERSOS y LA EQUITATIVA HISPA
NO AMERICANA DE REASEGUROS

Operaciones que realizan: SEGUROS SOBRE LA VIDA, en todas sus combinaciones; RENTAS VITALICIAS, SEGUROS DE GRUPOS, INCENDIOS, ACCIDENTES, TRANSPORTES, ROBOS y REASEGUROS en todas sus clases.

EJERCICIO 1953

Capital y reservas técnicas y libres	614.759.088
Total de primas recaudadas	222.265.261
Pagos efectuados a los asegurados hasta el 31-12-53	800.054.250
Beneficios pagados a los asegurados de Vida	59.802.774
Activo, suma	732.389.709,28

Posee en propiedad 31 inmuebles por un valor de más de 136 millones situados en España y el extranjero donde tiene instaladas sus oficinas.

Domicilio social del "Grupo": Alcalá, 63, Madrid
Apartado de Correos número 2. Teléfono 26-70-99.

(Aprobado por la Dirección General de Seguros)



Banco Exterior de España

ENTIDAD OFICIAL DE CREDITO

Especializado en toda clase de operaciones de comercio exterior

Capital escriturado	250.000.000	de pesetas
Idem suscrito	200.000.000	>
Idem desembolsado	200.000.000	>
Reservas	137.000.000	>

OFICINAS CENTRALES:

CARRERA DE SAN JERONIMO, 36.—MADRID

SUCURSALES Y AGENCIAS

Agencia Urbana en Madrid: Goya, número 41.

PENINSULA

Alicante; Avilés; Barcelona, El Borne, Vía Layetana, núm. 25, y Avenida de José Antonio, núm. 557 (Barcelona); Bilbao; Burriana; Castellón de la Plana; Gandía; Gijón; Jerez de la Frontera; Murcia; Palafrugell; Reus; San Sebastián; Sevilla; Valencia, y Vigo.

ISLAS CANARIAS

Las Palmas de Gran Canaria; La Orotava; Puerto de la Cruz; Puerto de la Luz, y Santa Cruz de Tenerife.

AFRICA

Bata, Puerto Iradier, Río Benito, San Carlos de Fernando Póo, Santa Isabel, Sidi Ifni, Villa Bens, Villa Cisneros, Tánger y Tetuán.

FILIALES EN EL EXTRANJERO

BANCO ESPAÑOL EN PARIS

París: 16, Rue de la Chaussée d'Antin (9.^a).

París: 22, Rue du Pont Neuf (Halles).

Marsella: 28, Cours Lieutaud.

Casablanca: "Villas Paquet", Boulevard de la Gare, angle rue Georges Merclé.

BANCO ESPAÑOL EN LONDRES

Londres: 27, Throgmorton Street, E. C. 2.

Londres: 8, Covent Garden, Long Acre-London, W. C. 2.

Liverpool: 6, Victoria Street.

BANCO ESPAÑOL EN ALEMANIA

Frankfurt/Main: Neue Mainzer Strasse, 52/54.

Hamburgo: Oficina de representación, Heuer Wall, 61.

Corresponsales en las principales plazas del mundo.

BANCO HISPANO AMERICANO MADRID

Capital desembolsado 450.000.000
Reservas 634.000.000

TOTAL . . . 1.084.000.000 de Ptas.

CASA CENTRAL y DEPARTAMENTO EXTRANJERO

Plaza de Canalejas, núm. 1

SUCURSALES URBANAS:

Alcalá, núm. 68	Lagasca, núm. 40
Atocha, núm. 55	Legazpi (Gta. Santa M. ^a Ana de Jesús, 12)
Avda. José Antonio, n.º 10	Mantuano, núm. 4
Avda. José Antonio, n.º 50	Mayor, núm. 30
Bravo Murillo, n.º 300	P. ^{ta} Emperador Carlos V, 5
Conde de Peñalver, núm. 49	Pte. Vallecas (Avda. Albufera, 20)
Duque de Alba, n.º 15	Rodríguez San Pedro, 66
Eloy Gonzalo, n.º 19	Sagasta, núm. 30
Fuencarral, núm. 76	San Bernardo, n.º 35
J. García Morato, 158 y 160	Serrano, número 64

Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.618